



Warren Buffett

Buffett lleva a Berkshire por encima del billón de dólares de valor bursátil PÁG. 20



Amancio Ortega

El negocio inmobiliario de Ortega en EEUU entra en pérdidas PÁG. 15

Moncloa estrangula la tesorería de Talgo tras su veto a la opa

El fabricante ferroviario tiene comprometidos 107 millones de próximos pagos de deuda

Vetada la opa de Magyar Vagon, desde la compañía intentan relajar la tensión asegurando que siguen adelante con sus planes de negocio como hasta ahora: "Talgo continúa con su actividad industrial y de negocio

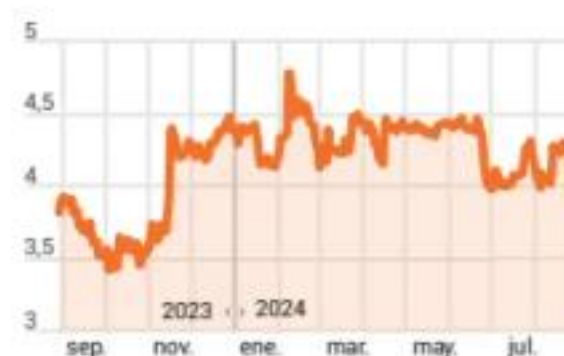
y sus compromisos con trabajadores, clientes y proveedores como ha hecho a lo largo de sus más de 80 años de historia", explican. Para hacer frente a las dificultades financieras, el mantenedor de buena parte

de la flota de trenes de Renfe cuenta con líneas de crédito por valor de 120 millones de euros, de los cuales hasta 97 millones estaban disponibles a fecha de junio de 2024. La deuda de Talgo se duplicó pasando

de 175 a 357 millones de euros, de los cuales 107 tienen vencimiento este mismo año. De ellos, 69 proceden del programa de pagarés emitido en febrero dadas sus necesidades de capital circulante. PÁG. 5

El castigo de la acción deja un potencial alcista superior al 20%

Las valoraciones medias se sitúan en 4,83 euros PÁG. 6



LA PRÓRROGA PRESUPUESTARIA AHORRARÁ 22.000 MILLONES

La continuidad de las Cuentas de 2023 impide el desembolso récord de 195.300 millones en 2025 en gasto público. PÁG. 23



María Jesús Montero, ministra de Hacienda. EUROPA PRESS

El lujo lidera la mejora de recomendaciones en bolsa europea

PÁG. 17

LAS EMPRESAS EUROPEAS QUE MEJORAN MÁS

PAÍS	COMPAÑÍA	RECOMENDACIÓN
🇩🇪	CRH	Comprar
🇫🇷	LVMH	Comprar
🇫🇷	L'Oreal	Mantener
🇫🇮	Nokia	Mantener
🇩🇪	AB InBev	Comprar

LAS EMPRESAS EUROPEAS QUE EMPEORAN MÁS

PAÍS	COMPAÑÍA	RECOMENDACIÓN
🇳🇱	ING	Mantener
🇪🇸	Inditex	Mantener
🇬🇧	Flutter Entertain.	Comprar
🇫🇷	Airbus	Comprar
🇩🇪	Vonovia	Comprar

La banca destina 17.000 millones a recomprar acciones desde 2021

Supone un 21% de los beneficios del periodo

Los bancos cotizados españoles (Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell, Bankinter y Unicaja) han ejecutado y anunciado programas de recompra de acciones por valor de 17.182 millones de euros desde

2021, cuando el BCE levantó el veto impuesto al pago de dividendos en el sector durante la pandemia. Supone un 21,68% de los 79.222 millones que han cosechado en beneficios desde entonces. PÁG. 9

Cuatro fondos 'value' cuentan con más de 10.000 inversores

Bestinfond tiene más de 20.000 partícipes PÁG. 20

LOS FONDOS CON PARTÍCIPIES "PATA NEGRA"

FONDO	PARTÍCIPIES
Bestinfond	20.344
Azvalor Internacional	15.860
Bestinver Internacional	12.257
Cobas Selección	12.116

Más de 2400 M€ gestionados



indexa

indexacapital.com

Hygreen fabricará equipos de hidrógeno en Andalucía

Hará inversiones multimillonarias en Sevilla con Coxabengoa, Huelva y Málaga PÁG. 13



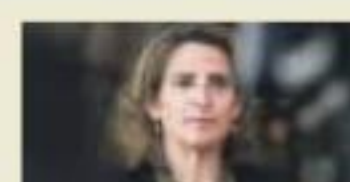
San Sebastián y Madrid son las ciudades más caras

Además de la vivienda, influye también el precio de la gasolina o el del cine PÁG. 25



España presenta a Ribera como candidata a comisaria

Tiene todas las papeletas para hacerse con la cartera de Clima y Medio Ambiente PÁG. 26



Opinión

Protagonistas



Óscar Gómez
COFUNDADOR DE SOLARPROFIT

Javier Martínez Ojinaga
CONSEJERO DELEGADO DE CAF

J. M. Moreno Bonilla
PRESIDENTE DE ANDALUCÍA

Mark Giacomazzi
JEFE DE INVERSIONES DE BESTINVER

Guillaume Faury
CONSEJERO DELEGADO DE AIRBUS

En dificultades

Solarprofit es una de las comercializadoras energéticas independientes en desacuerdo con su auditor. Sin embargo, el supervisor está obligado a señalar los graves problemas que la empresa, en precurso desde abril, afronta.

Favorita de los inversores

Caf es la empresa favorita de los expertos en el sector de los fabricantes españoles ferroviarios. Su potencial alcista en bolsa, relativo a los próximos doce meses, se aproxima al 50%, según los cálculos de los analistas.

Más inversión en Andalucía

El viaje del presidente de la Junta de Andalucía a Pekín se salda con un importante éxito. La firma china Hygreen elige a esa comunidad autónoma para fabricar equipos de hidrógeno que exportará a toda la Unión Europea.

Liderazgo en participes

Bestinfond, uno de los fondos clásicos del catálogo de Bestinver, ostenta el liderazgo absoluto en España, en cuanto a participes, de estos vehículos en la categoría *value*. Dispone de una cartera de más de 20.000 inversores.

Empeora su recomendación

Airbus comenzó el trimestre veraniego con problemas en bolsa y, al cierre de agosto, sus perspectivas aún se deterioran. El fabricante de aviones es una de las firmas europeas que más empeora la recomendación de los analistas.

Quiosco

LES ECHOS (FRANCIA)

Un muro de déficit para el futuro de Francia

El futuro gobierno de Francia tendrá que enfrentarse a la deuda de 100 mil millones de euros para el futuro del gobierno. Por ello, la mejor opción sería repartir el esfuerzo de ahorro en siete años, con impulso de 20.000 millones a partir de 2025. Unas orientaciones económicas que se deben presentar en la Asamblea antes del 1 de octubre para la elaboración definitiva de los presupuestos gubernamentales del próximo año. Además de eso, Bruselas no permite al país manejar con maniobras para flexibilizar su economía ante un déficit sobre el PIB elevado que arrastra a lo largo de los últimos años.

IL SOLE 24 ORE (ITALIA)

La hipoteca y los inquilinos en apuros

Los titulares de hipotecas y los inquilinos del Reino Unido son los más afectados por la inflación. Una situación relacionada con el impacto desigual del aumento de los costes de la vida y el desafío que enfrenta al gobierno para ayudar a los hogares en dificultades. La tasa anual de las hipotecas ha aumentado un 3,7% en el último año al igual que los propietarios de viviendas han elevado sus ingresos un 1,3% sobre el sector. El extremo movimiento en los precios de la energía también endurecen las cifras del sector inmobiliario del país. Aún así estas cifras son las más positivas del sector desde la pandemia y espera que mejore en los próximos meses.

El Tsunami

¿A quién desvía Moncloa las llamadas incómodas?

El enfado de los barones socialistas ante el acuerdo para crear un concierto fiscal catalán ha marcado todo el verano. Corre el rumor de que algunos de los líderes socialistas más enfadados han descolgado el teléfono con la intención de expresarle directamente su indignación al presidente del Gobierno, **Pedro Sánchez**. Pero comentan que el jefe del Ejecutivo los *torea* o bien negándose a contestar las llamadas, o bien haciendo que alguno de sus colaboradores les diga a los barones que dirijan sus quejas a otra persona. En concreto, la fórmula más repetida por las personas que están al otro lado de la línea en Moncloa, es "cuéntaselo a *Salva*, que él te lo explicará todo perfectamente". Por supuesto, a quien aluden es al nuevo presidente de la Generalitat y líder del PSC, **Salvador Illa**. Pero aquí se plantea un nuevo problema: *Salva* no tiene tiempo para atenderlos. Llegados a este punto, a los barones más perseverantes en su enfado les quedan dos opciones: desistir definitivamente, o hacer otra intentona con la vicepresidenta primera, y corresponsable del conflicto que ha creado el concierto catalán, **María Jesús Montero**. Pero dicen que lo más habitual es que la ministra de Hacienda no se digne a descolgar el teléfono a sus correligionarios.

Los dos ministros desaparecidos en verano

Hasta esta semana el Gobierno ha estado oficialmente de vacaciones. Esa circunstancia no ha impedido que ministros como la titular de Defensa, **Margarita Robles**, hayan tenido una agenda comparable a los meses de mayor actividad política. Otros de sus



La vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, **María Jesús Montero**. EP

Bustinduy y Rego son los únicos que evitaron toda comparecencia pública este mes

colegas de Gabinete, como **Yolanda Díaz** o **Mónica García**, han protagonizado reapariciones esporádicas en los medios de comunicación. Pero hay otros dos miembros del Gobierno que han estado por completo desaparecidos. Son los ministros de Derechos Sociales y de Juventud e Infancia, **Pablo Bustinduy** y **Sira**

Rego, respectivamente, quienes se preocuparon de tener una agenda completamente vacía.

Navantia revela secretos en su última licitación

Comentan en círculos militares que los pliegos de una reciente licitación de Navantia provocaron una gran sorpresa. El concurso se dirige a dotar de aislamientos a los muy sofisticados submarinos de la serie S-80, y en sus páginas, de libre acceso en internet, se detallaban las características técnicas más confidenciales de los sumergibles. Ante la alarma creada, Navantia tuvo que eliminar esas páginas de la red.

El pulso de los lectores

Muy bonito el vídeo publicitario de la Comunidad Valenciana pero no ponen imágenes de playas saturadas, vecinos sin poder dormir por el panorama de los pisos turísticos. No todo vale.

@ BEATRIZ SÁNCHEZ

Deberíamos dejar de demonizar a los turistas. Ellos no son el problema de la situación en el Mediterráneo y sobre todo en la Comunidad Valenciana. El país seguirá teniendo un gran foco en el turismo como gran sector de nuestra economía.

@ JESÚS FERNÁNDEZ

Me parece bien que se apliquen políticas "sostenibles" para todos: consumidores, agricultores, intermediarios... Si perjudica a uno, perjudica a todos. Todos los mercados deberían ser sostenibles, proporcionales y equilibrados entre todos los actores, sino se rompe la cadena final.

@ INÉS MARÍA TESO

Estaría bien saber si las pensiones no contributivas de ese importe así como otras partidas afectan al gasto público del sistema de pensiones. Como ciudadanos debemos de tener a nuestro alcance los datos.

@ CARLOS VIDOSA

Las prácticas en hostelería son abusivas. No puede ser que me cobren en el ticket final un servicio, hielos o alimentos que yo no he pedido consumir. Entiendo que se te ofrezca pero luego no te puedes llevar el susto como cliente al final de tu consumo. Debería estar legislado su prohibición completa por ley.

@ JUAN CARLOS MARTÍNEZ

En clave empresarial

China ataca el punto más débil de la UE

Hasta ahora, la respuesta de Pekín a los aranceles impuestos por la UE a los coches eléctricos chinos es en apariencia limitada, al consistir en la apertura de investigaciones a productos como los lácteos o la carne de cerdo importados de Europa. Ahora bien, de forma mucho más discreta, China recurre a otro tipo de represalias. No es casual que en los últimos meses las empresas públicas del gigante acaparen grandes cantidades de galio o germanio, y minimicen así la cantidad disponible para la exportación de esos minerales. Los materiales de este tipo son irrenunciables en la producción de *chips* para usos civiles y militares en Europa, y también en EEUU. Por tanto, Pekín ataca ya el gran punto débil de la industria tecnológica, ya que no hay suministradores alternativos de dichos minerales en los mercados. En un plazo más breve de lo previsto, la guerra comercial con China amenaza con provocar daños de gran calado a Occidente.

El declive de las pequeñas energéticas

La nueva normalidad para las energéticas independientes se resume en el choque con sus auditoras, debido a los múltiples problemas que estas últimas afloran en las cuentas de sus clientes. Las comercializadoras nada solucionan con esos conflictos, dado que ya es imposible disimular el declive del sector. El mercado libre pierde todo atractivo, ahora que la crisis inflacionista remitió y los consumidores vuelven a confiar su suministro a las grandes eléctricas a precios competitivos. Son ahora también evidentes los errores que las energéticas independientes cometieron con sus agresivas ofertas en ámbitos como el autoconsumo. Resulta inevitable que firmas como Holaluz o Soltec afronten ahora los daños de tan equivocadas políticas.

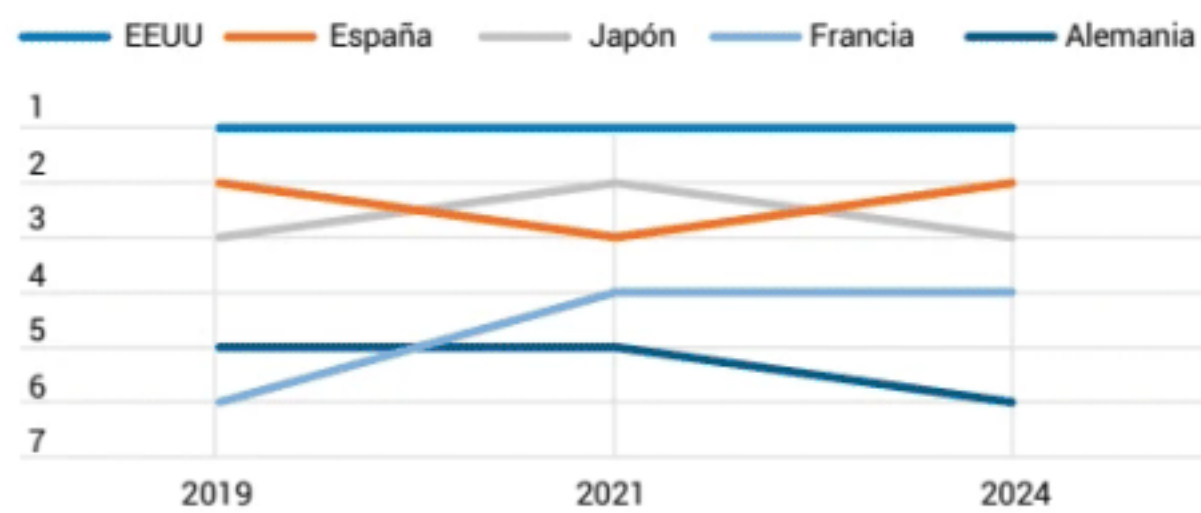
Ciclo de rebaja de tipos inusual en la Fed

La previsión más difundida en el mercado sobre el ciclo de recortes de tipos de la Fed, a punto de iniciarse, augura que un año bastará para que el banco central baje las tasas 200 puntos básicos y alcance su objetivo. El contundente discurso del presidente Powell de la semana pasada afianza este pronóstico, pero los analistas deben considerar que la Fed nunca fue tan rápida. Ajustes como el ahora previsto requirieron en el pasado hasta tres años. Quizá los mercados muestran ahora una impaciencia que la institución no está en condiciones de satisfacer.

El gráfico

Índice de desarrollo de viajes y turismo

En puntos (100 = promedio de la UE27 en 2020)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Foro Económico Mundial. **elEconomista.es**

UN MODELO QUE GANA EN SOSTENIBILIDAD EN ESPAÑA. Pese a la masificación de determinadas zonas, lo cierto es que nuestro país se sitúa en segundo lugar en la clasificación internacional que valora la sostenibilidad del sector turístico en casi 120 economías. Solo EEUU supera a España en este ranking, recogido por CaixaBank Research y nuestro país logra superar tanto a Francia como a Japón.

Forzosa bajada del gasto público

El Gobierno insiste en que llevará al Congreso, con garantías de éxito, el proyecto de Presupuestos del Estado de 2025. Pero nada cambió con respecto a julio, cuando el Ejecutivo fue incapaz de superar en la Cámara el trámite más preliminar, la aprobación de los objetivos de déficit y deuda, para elaborar las Cuentas. En este escenario, resulta ya razonable estimar a qué limitaciones se enfrentaría el Gobierno, una vez prorrogada por segunda vez la ley presupuestaria de 2023. No serán pequeñas. Ya en este año, la prórroga supone una reducción del gasto público de 10.000 millones. Es el resultado de aplicar sobre el techo de gasto nominal de 2023 el *descuento* que supone la inflación media –del 3,5%– prevista para todo 2024. En 2025 ese efecto será mucho menor, dado el descenso al 2% del IPC, pero eso no impedirá un recorte automático mayor del desembolso público, de más de 22.000 millones. No en vano el Gobierno hace un uso intensivo de su prerro-

La parálisis legislativa en la que está inmerso el Gobierno aboca a mantener el desembolso en el nivel de 2023

gativa para fijar el techo de gasto, y se permite subir ese límite año tras año, aunque está en máximos desde el final de la pandemia. Como resultado, Moncloa fijó un tope de casi 200.000 millones para 2025, frente a los 195.300 millones de 2023. Este último es el que volverá a estar en vigor, si las nuevas Cuentas no prosperan, lo que implica otra forzosa contención para las Administraciones. Se trata de una buena noticia en lo que respecta al equilibrio de las cuentas públicas y el cumplimiento de las reglas fiscales de la UE. No obstante, ningún mérito le correspondería al Gobierno en ese éxito, ya que constituye también una nueva prueba de la parálisis legislativa y la ausencia de apoyos fiables en las que está atrapado el Ejecutivo desde hace casi un año.

Sin solución a corto plazo para Talgo

El análisis de las cuentas de Talgo delata hasta qué punto la empresa española es la víctima principal del veto del Gobierno a la opa lanzada por Magyar Vagon. Una vez imposibilitada la entrada del consorcio húngaro, Talgo se enfrenta en solitario a vencimientos de deuda por valor de 105 millones este mes. La obligación de cumplir con sus acreedores llega precisamente en un momento en que un aspecto clave para todo fabricante ferroviario, la tesorería, arrastra importantes tensiones, con unas necesidades de liquidez que crecen más del 60%. Es una situación de gran complejidad –a la que se suma la ya crónica falta de capacidad de Talgo para atender pedidos– para la que, tras el veto, no es posible encontrar soluciones con la rapidez que la empresa requiere.

Francia y el lujo, refugio para el inversor

El repaso a las recomendaciones de compra en bolsa europea ofrece una certera orientación sobre cómo afrontar el cierre de año en bolsa. No es casual que, excluida la constructora británica CRH, las mejoras de mayor cuantía pertenezcan a LVMH y L'Oreal. Ambas ofrecen dos rasgos valiosos a la hora de blindarse frente a la desaceleración económica que amenaza al Viejo Continente. Por un lado, son referentes del sector de lujo, cuya demanda tiene una resistencia probada ante las crisis –aunque deberá vigilarse la evolución del mercado chino–. Y, en segundo lugar, su origen francés es un punto a su favor en un momento en el que conviene moderar la exposición a Alemania, el epicentro de la incertidumbre que afecta a Europa.

La imagen



LONDRES Y BERLÍN ANUNCIAN UN ACUERDO PARA MITIGAR LOS EFECTOS DEL 'BREXIT'. La visita del primer ministro británico, Keir Starmer, a Alemania termina con el anuncio, junto al canciller Olaf Scholz, de un pacto que profundizará la cooperación entre ambos países. Sus términos definitivos se conocerán en 2025. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.

VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.

DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.

DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.

DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.

DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.

SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.

DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista

DIRECTOR: Amador G. Ayora.

DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.

JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.

ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.

COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.

FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.

DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.

elEconomista.es

DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR

Alfonso de Salas

Fundado en 2006

EDITORIAL

ECOPRENSA SA

Dep. Legat. M-7853-2006

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1.

28027. Madrid.

Tel: 91 3246700

www.eleconomista.es/opinion

Opinión

La tecnología transforma el mundo del trabajo



Edward J. Achtner

Encargado de la Oficina de Inteligencia Artificial Aplicada de HSBC

La tecnología, con su innegable capacidad para atraer clientes y talento, se sitúa en el punto de mira de los líderes empresariales en un contexto de avances tecnológicos que se suceden a un ritmo vertiginoso. Esta realidad ha propiciado la emergencia de la “automatización inclusiva”, concebida para diseñar, desarrollar e implementar soluciones tecnológicas automatizadas con un compromiso firme hacia la accesibilidad y la inclusión, beneficiando a empleados, clientes y a la sociedad en su conjunto.

Diversas tecnologías emergentes, que abarcan desde la inteligencia artificial hasta la robótica, están redefiniendo el mundo laboral. En este panorama digital en constante cambio, dichas herramientas se convierten en catalizadores esenciales para optimizar la eficiencia. Sin embargo, esta evolución también plantea el desafío para los líderes empresariales de reflexionar sobre cómo estas innovaciones pueden contribuir a forjar un entorno más accesible, diverso y flexible.

La adopción de tecnologías emergentes por parte de las empresas es ya una realidad extendida. Según revela el informe *Horizontes Digitales* de HSBC, un contundente 86% de los líderes empresariales anticipa que la inteligencia artificial generativa abrirá nuevas oportunidades para sus organizaciones. Más aún, una abrumadora mayoría considera que

su empresa posee una comprensión sólida de los impactos que los avances tecnológicos tendrán en su futuro laboral.

La integración de estas tecnologías emergentes está propiciando una transformación en los roles laborales, automatizando las tareas rutinarias y liberando a los empleados para que se concentren en actividades que demandan creatividad, pensamiento crítico e inteligencia emocional; habilidades aún irreproducibles por las máquinas. Este paradigma está reconfigurando las trayectorias profesionales y promoviendo un entorno laboral que valora profundamente las cualidades humanas únicas y esenciales.

El mencionado informe también destaca que el 86% de las empresas encuestadas están evaluando cómo las tecnologías de vanguardia pueden potenciar las competencias de sus empleados. Paralelamente, el 82% está invirtiendo en captar nuevo talento, respondiendo así a los desarrollos tecnológicos.

La automatización inclusiva, junto con la evolución tecnológica, no solo está transformando nuestras maneras de trabajar, sino que redefine el concepto mismo del trabajo. Las organizaciones enfrentan el imperativo de asegurar equipos bien preparados y capacitados para el futuro, con un 83% de líderes empresariales, según el estudio *Horizontes Digitales*, planeando reentrenar a sus colaboradores para maximizar las ventajas de las tecnologías emergentes.

Los resultados tienen que respetar la ética y la confianza del mercado regulador

Al mismo tiempo, la creciente implementación de tecnología en el ámbito laboral conlleva importantes consideraciones éticas, como el desarrollo responsable de productos y la protección de datos. Es crucial que las empresas construyan un ambiente de confianza con sus empleados y clientes, fortaleciendo la protección de datos y asegurando el respeto a la privacidad.

La confianza se erige como pilar esencial para la exitosa adopción y aceptación de la automatización inclusiva, estableciendo una base sólida de transparencia y responsabilidad y promoviendo un ambiente donde la tecnología es percibida como un vector de progreso positivo.

Mientras avanzamos hacia el futuro, es imperativo que los líderes empresariales comprendan que, al implementar tecnologías emergentes, estas no deben ser vistas como amenazas, sino como herramientas para optimizar tareas y empoderar a los equipos hacia niveles superiores de productividad y participación en tareas de valor.

Mirando hacia el 2030, las empresas deberán navegar por un marco regulatorio diverso, comprendiendo los requisitos locales para construir sistemas escalables y confiables impulsados por IA y automatización. Con un liderazgo que enfatice el uso ético de tecnologías, los empleados abrazarán estos cambios, viendo en ellos la oportunidad de mejorar el servicio al cliente y explorar horizontes.

Las organizaciones reconocen cada vez más el papel crucial de las tecnologías emergentes en el desarrollo de ventajas competitivas, atrayendo tanto a talento excepcional como a clientes exigentes. Por ejemplo, la inteligencia artificial no solo mejora la eficiencia operativa, sino que también permite ofrecer soluciones innovadoras, atrayendo a clientes en busca de excelencia y posicionando a las empresas como empleadores de elección para profesionales en busca de impacto.

En HSBC, hemos comprobado que combinar tecnologías avanzadas con una capacitación adecuada maximiza el rendimiento del equipo. Ante clientes que operan en mercados variados, es crucial poder adaptarse a cada requisito regional para impulsar el crecimiento del negocio. A través de la adopción de tecnologías punteras y una mentalidad digital, facilitamos que nuestros clientes persigan sus ambiciones internacionales.

El reto para el sector financiero es garantizar que la adopción de estas tecnologías se traduzca en resultados de alta calidad y consistentes. Las empresas que adopten inteligencia artificial y automatización podrán innovar y ofrecer soluciones más rápidas, mejores y eficientes. Mi recomendación final para las empresas interesadas en la automatización inclusiva es centrarse en las personas como núcleo de esta transformación tecnológica. Es esencial empoderarlas, reentrenarlas, capacitarlas y comprometerlas con su futuro en la organización. Aunque la IA y la automatización prometen grandes avances, el éxito de su implementación reside en las personas, quienes son el corazón de estas herramientas.

La necesidad de crear un Consejo Nacional de Innovación



Carlos Artal

Director general de Ayiming España

España debe dar un salto significativo en los próximos cuatro años para situarse en una posición competitiva acorde con su economía y recursos en los rankings mundiales de innovación. Es imperativo dejar atrás los muy mejorables puestos 29 o 30 que venimos ocupando y aspirar a metas más ambiciosas acordes con nuestra economía y potencia, puesto que disponemos de las herramientas necesarias para lograrlo. Sin embargo, debemos reflexionar y adoptar estrategias que cambien nuestra trayectoria actual.

Uno de los primeros retos a afrontar, y no es menor, es dejar de ver la *i* de Innovación Tecnológica con minúscula y pasar a hablar de I+D+I. Eso, en primera instancia, pasa por adaptar la normativa fiscal para dotar a estos proyectos de una mayor calificación en materia de deducción fiscal, entre otras cuestiones, incrementando la deducción asociada a la misma o siguiendo la senda europea. Ante los desafíos económicos y comerciales que enfrenta Europa, así como la necesidad imperante de impulsar la recuperación y el crecimiento sostenible, la Innovación Tecnológica emer-

ge como un elemento fundamental para mantener la competitividad en el escenario global.

En materia reguladora, debemos actuar de inmediato para permitir un acceso más ágil y efectivo a las ayudas públicas que incentiven la Innovación y el desarrollo tecnológico en Europa. Por poner dos ejemplos, urge revisar la definición de “empresa en crisis” ya que la actual formulación actual no refleja adecuadamente los impactos de los recientes escollos en las compañías. Si no se modifica, muchas empresas que enfrentaron dificultades durante el período 2020-2022 podrían quedar excluidas de recibir ayudas de la UE en un momento en el que fueron seriamente afectadas. Adicionalmente, es necesario evaluar la conveniencia de eliminar el “criterio del efecto incentivador”, puesto que, en su estado actual, representa una barrera significativa para la innovación dado que no se ajusta al ritmo de los desarrollos actuales.

También es fundamental establecer un marco fiscal claro, estable y asequible para fomentar la Innovación. España requiere de reformas fiscales que promuevan la inversión privada en investigación, desarrollo e innovación

y, sin ir más lejos, la limitación impuesta en el Impuesto Mínimo de Sociedades a las deducciones por actividades de I+D+I es una barrera que limita e impide acometerla. Eliminar obstáculos fiscales y mejorar los incentivos para la inversión en I+D+I será el primer paso para promover la Innovación de unas empresas que están deseando crecer y aportar

valor a la sociedad y, por ello, se antoja necesario incrementar las deducciones por Innovación Tecnológica, incorporando un apartado específico para Innovaciones comerciales y de organización. El aumento de la deducción por I+D al 50% y por Innovación Tecnológica al 35%, sin restricciones sectoriales, favorecerá la generación de pro-

yectos cercanos al mercado. El efecto incentivador, lejos de suponer una palanca de aceleración de la Innovación, hace que las empresas no puedan iniciar sus proyectos hasta que no reciben la ayuda, algo que puede tardar un año en ocurrir y, en ese tiempo, es posible que esa innovación quede obsoleta.

A la luz de los datos sobre inversión privada en I+D y otros indicadores, España mejora en términos de Innovación, pero no lo ha-

ce al ritmo necesario o requerido, y aunque los *Next Generation* han supuesto un trampolín histórico en términos de inversión, vemos como la base más operativa de incentivos fiscales se queda obsoleta y lejos de la realidad del tejido empresarial español. La creación de este organismo resulta esencial para el desarrollo y la implementación de políticas y estrategias que fomenten la Innovación en todos los sectores de la economía pensadas y adaptadas para facilitar su aplicación y aligerar la carga administrativa favoreciendo el proceso y el impacto real en la economía.

Este Consejo también deberá asumir la responsabilidad de proponer una Ley de Innovación integral que aborde aquellos aspectos que dificultan o no dotan a la Innovación de la agilidad; elementos que he mencionado anteriormente como una regulación fundamentada en la realidad de la empresa y pensada para facilitar el proceso, el establecimiento y fomento de puentes de cooperación y gobernanza para que el ecosistema innovador genere sinergias y fomente la transferencia tecnológica, la actualización de la fiscalidad –algo que bien es sabido, nos resta competitividad– y establecer las correctas bases de aplicación de los diferentes formas de financiación con los que cuentan las empresas para que supongan acelerar su capacidad inversora en I+D.

Su regulación facilitaría el proceso y el establecimiento de este sistema en la economía

Empresas & Finanzas La guerra por el control del fabricante de trenes español

Moncloa tensiona la tesorería de Talgo con pagos de deuda próximos por 107 millones

El veto a la opa de Magyar Vagon deja en el aire los retos financieros y de negocio del grupo

El fabricante reconoció dificultades para acceder al crédito ante la incertidumbre sobre su futuro

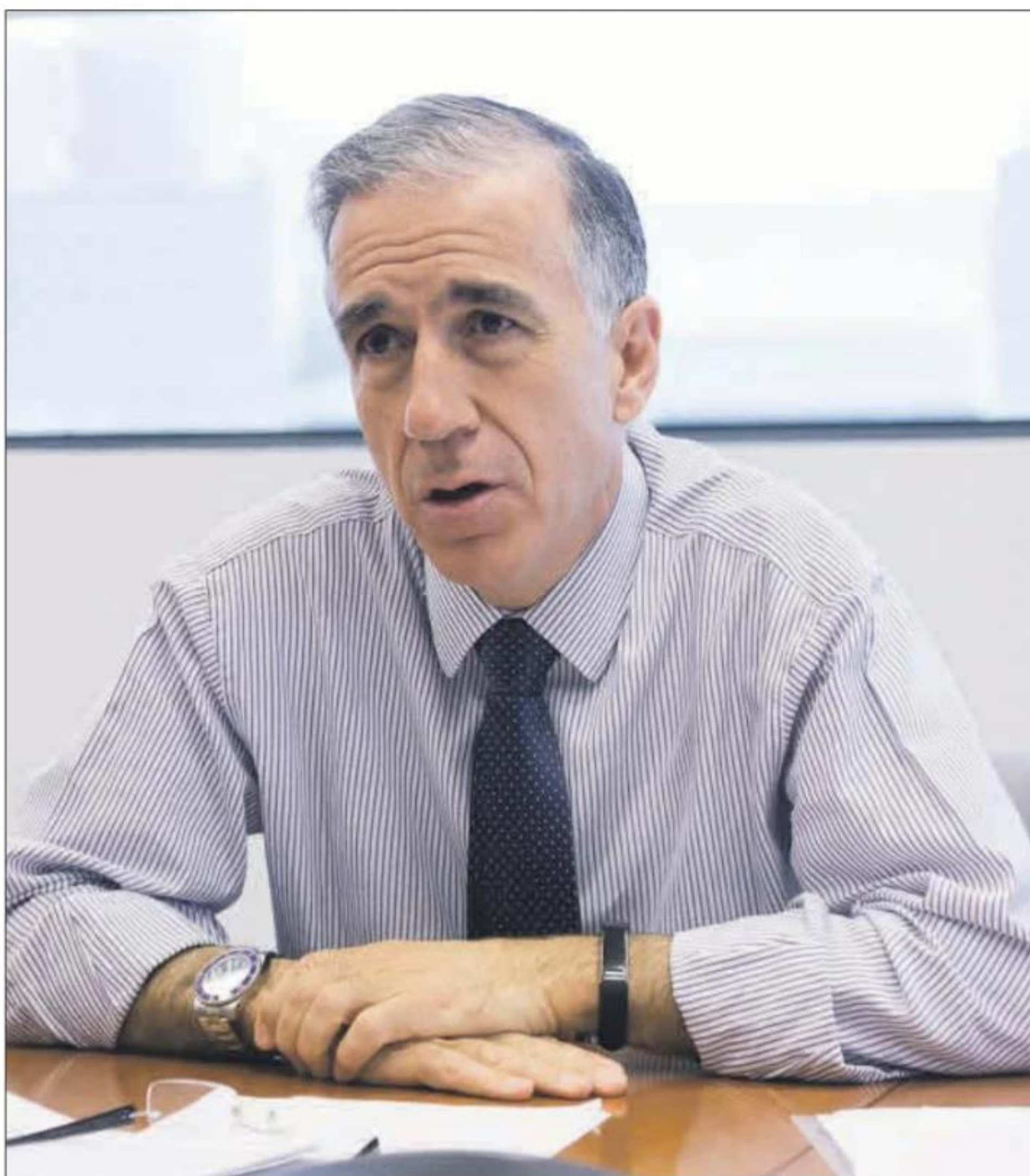
Víctor de Elena MADRID.

La negativa del Gobierno al cambio de accionariado en Talgo para dar entrada al consorcio húngaro Magyar Vagon vuelve a dejar en el aire las costuras de un actor clave en el sector ferroviario español. La entrada de los magiares siempre fue defendida por la dirección del fabricante de trenes como una operación puramente industrial con el objetivo de aumentar la capacidad de producción, una cuestión que lleva años afectando al grupo y que se está traduciendo en retrasos en la entrega de sus grandes pedidos, como ha pasado con los trenes Avril para Renfe.

Pero desde que el Gobierno entró en juego en la operación para finalmente acabar vetándola, la operativa habitual de Talgo se ha visto alterada, especialmente en el terreno financiero, uno de los aspectos más sensibles de este tipo de actores industriales. El sector ferroviario es altamente demandante de capital circulante en momentos pico de fabricación, algo que obliga a las empresas a financiarse de manera recurrente. Es aquí donde la incertidumbre de la operación ha complicado mucho las cosas para Talgo, ya que ha visto cómo varios bancos le han cerrado el acceso a su financiación a la espera de que se resolviera el cambio de accionista.

Aunque de cara a sus inversores Talgo continúa defendiendo su "perfil financiero sólido", los directivos de la compañía se dirigieron por carta al Gobierno el pasado mes de julio —tras conocerse el interés de Skoda por una fusión— para denunciar el bloqueo en el acceso a nueva financiación debido a la inseguridad sobre su futuro. En esa misiva, el consejo de administración del fabricante se quejó de que las injerencias gubernamentales y la demora en la autorización de la opa de Ganz-MaVag les estaban generando "un serio perjuicio" al sufrir "problemas con el acceso y aseguramiento de la financiación necesaria para los proyectos existentes", así como en "la negociación con proveedores y suministradores" y a la hora de reclutar personal, según publicó *El Confidencial*.

Resuelta la opa, desde la compañía intentan relajar la tensión asegurando que siguen adelante con sus planes de negocio como hasta ahora: "Talgo continúa con su actividad industrial y de negocio y sus compromisos con trabajadores, clientes y proveedores como ha hecho a lo largo de sus más de 80 años de his-



Gonzalo Urquijo, consejero delegado de Talgo. ELISA SENRA

Urquijo se queda sin una prima de cuatro millones

El veto del Gobierno a la opa de Magyar Vagon por Talgo dejará por ahora a su consejero delegado, Gonzalo Urquijo, sin la prima que está recogida en su contrato por el cambio de control de la compañía, referida como incentivo de retención. Éste incluye un compromiso de retribución que asciende a 889.878 acciones. Al precio de la opa planteada por Magyar Vagon, este paquete de títulos tenía un valor de 4,45 millones de euros.

toria", explican. Para hacer frente a las dificultades financieras, el mantenedor de buena parte de la flota de trenes de Renfe cuenta con líneas de crédito por valor de 120 millones de euros, de los cuales hasta 97 millones estaban disponibles a fecha de junio de 2024.

En el último año, Talgo ha incrementado en 61% sus necesidades de liquidez, pasando de 304 millones a 30 de junio de 2023 hasta los 495 millones el mismo día de 2024. La compañía achaca esta situación a "la consonancia con las fases de fabricación actuales", debido a la coexistencia de varios proyectos en fase de montaje. "Las variaciones en las necesidades operativas de fondos reflejan fases industriales normales del negocio y corresponden principalmente al inventario y trabajo en curso

(cuentas por cobrar) que se registra en el balance hasta que se entregue el proyecto correspondiente", explican en sus cuentas semestrales.

Inversiones que no llegarán

Al mismo tiempo, su deuda se duplicó pasando de 175 a 357 millones de euros, de los cuales 107 tienen vencimiento este mismo año. De ellos, 69 proceden del programa de pagarés emitido en febrero dadas sus necesidades de capital circulante. De los hasta 150 millones de euros que pretendía suscribir en los mercados, Talgo logró recaudar 70, con vencimientos de 1 a 6 meses. Otros 35 millones proceden de préstamos bancarios —el fabricante trabaja con un pool de hasta 20 entidades distintas— y los tres millones restantes corresponden a gastos dife-

ridos. Para el año que viene, Talgo tendrá que devolver otros 49 millones de euros en préstamos.

Con el no de Moncloa a Ganz-MaVag también se ha esfumado la promesa de los húngaros de invertir 50 millones de euros en la habilitación de nuevas líneas de trabajo en la mayor fábrica propiedad del consorcio húngaro, situada en Dunakeszi y adquirida por Magyar Vagon (propietario del 45% del consorcio) en 2020. Esta inversión tenía como objetivo reducir la falta de espacio para producir que tiene Talgo actualmente (sus fábricas de Rivabellosa y Las Matas están al 100%) mediante la adaptación de las instalaciones húngaras a sus estándares.

El plan industrial, nunca desvelado al completo, contemplaba un período de 15 a 18 meses para adaptar las instalaciones en suelo magiar, al tiempo que se comprometía a mantener el ritmo de fabricación en las fábricas españolas. La producción en Hungría se lograría, según Ganz-MaVag, con la consecución de nuevos contratos —con la vista puesta en el de Flix—, mientras que la cartera de pedidos actual seguiría fabricándose de forma mayoritaria en España.

A falta de que se cierren las conversaciones con los húngaros, la alternativa de futuro de Talgo pasa

Con récord de pedidos por más de 4.000 millones, sufre retrasos por falta de capacidad

ahora por la checa Skoda, la opción preferida por el Gobierno y que por el momento se ha limitado a sugerir una fusión entre ambas partes. Los máximos accionistas del fabricante español rechazaron esta opción ante la necesidad de cumplir la normativa fijada en la Ley de opas, pero ante la ausencia de más candidatos, parecen condenados a entenderse. Por el momento, Talgo ya ha comunicado su intención de "tomar sus propias decisiones".

Mientras tanto, la empresa afronta un momento agrio en términos operativos. Aunque la cartera de pedidos sigue en máximos históricos, por encima de los 4.000 millones, la imposibilidad de fabricar más está generando demoras en unas entregas que aspiraban a ser las más emblemáticas del grupo.

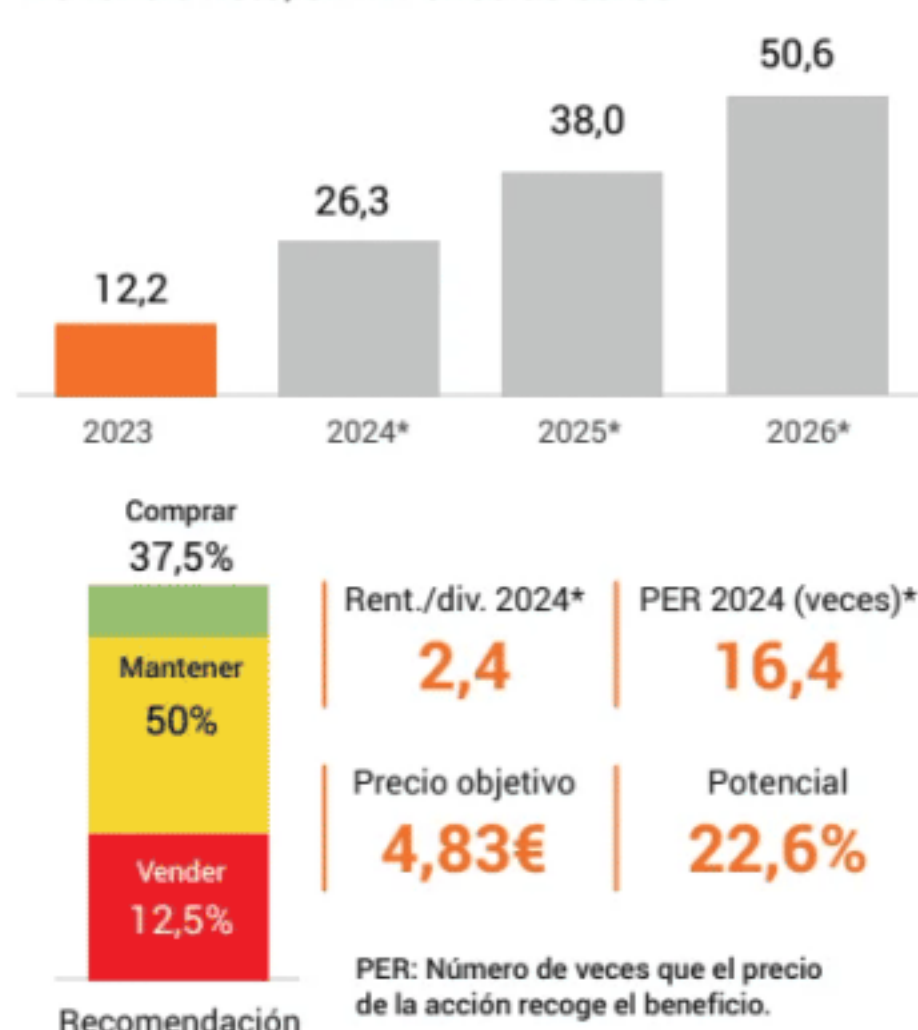
Los máximos del año se sitúan en los 4,78 euros

Evolución en bolsa (euros)



Fuente: Bloomberg y FactSet. *Previsiones.

Beneficio neto, en millones de euros

**elEconomista.es**

La caída en bolsa abre un potencial alcista en la acción del fabricante de más del 20%

Los analistas mantienen sus valoraciones medias en los 4,83 euros, cerca del precio de la opa

Carlos Simón MADRID.

Como un *embarazo*, hace ya cerca de nueve meses que se conoció el interés de la compañía húngara Magyar Vagon en hacerse con el fabricante de trenes vasco Talgo. Y, como tal, esta gestación ha pasado por distintas fases hasta llegar al punto actual, que no es otro que un *aborto* llevado a cabo por el propio gobierno español, el cual fue oficializado este martes. El ejecutivo ha decidido frenar la operación por razones de seguridad nacional al haber sospechas claras de las relaciones de esta compañía con Rusia.

Esta decisión provocó un fuerte desplome de las acciones de Talgo. En concreto, al cierre de la sesión del martes perdió un 8,7% de su valor, cayendo por debajo de los 4 euros por acción. Hay que recordar que la opa lanzada por el grupo magiar valoraba a la compañía española en 619 millones de euros, equivalentes a 5 euros por acción.

No obstante, el mercado nunca se ha creído totalmente que la operación fuese a llegar a buen puerto ya que durante estos nueve meses en ningún momento los títulos de Talgo han alcanzado ese nivel. En su punto más álgido, allá por el mes de febrero, tocó máximos en 4,78 euros, todavía por debajo del precio de la opa. Y es que las dudas sobre si el gobierno iba a permitir, o no, la entrada de los húngaros en Talgo, nunca han llegado a disiparse del todo, ofreciendo siempre a la vez una oportunidad de entrada a aquellos inversores que sí aposta-

sen por un acuerdo. “La noticia es negativa, aunque en parte estaba descontada dado que la acción cotizaba con un descuento del 15% sobre el precio ofertado”, apuntan desde Banco Sabadell.

El grupo húngaro también ha reaccionado a la respuesta de Moncloa advirtiendo de que va a recurrir esta decisión al igual que podrían hacerlo los accionistas de Talgo, que han visto truncadas sus opciones de vender sus participaciones a 5 euros por derecho. El mercado podría estar descontando en parte que alguna de estas posibilidades llegue a buen puerto o bien que entre un nuevo actor, como ya se rumoreó con Critería, la propia CAF o, más recientemente, Skoda, que propuso una fusión de sus negocios que no convenía a la dirección de Talgo, la cual exigió que, cumplien-

do con la Ley de Opas, formularan una contraoferta por la vasca.

“Tras esta decisión las opciones económicas para los accionistas de Talgo se reducen ya que solo quedaría la propuesta de Skoda de combinar sus negocios sin contraprestación”, exponen desde Bankinter. “Vemos poco viable esta opción, al menos con las condiciones iniciales, aunque no descartamos que la propuesta se vea complementada con otros jugadores como Escribano o Critería, lo que podría aumentar las posibilidades de éxito”, señalan en Renta 4.

Mientras esto se desarrolla, lo cierto e importante de cara al inversor es que los analistas no están deteriorando sus valoraciones, que se mantienen en los 4,83 euros de media, lo que abre un potencial de más del 20% para sus tí-

tulos después de la caída de este martes. “El veto del Gobierno supondrá la disolución de Pegaso [Trilantic, Torreal y Oriol] dando libertad a sus socios para vender títulos en el mercado, lo que podría ejercer presión sobre el valor”, apuntan en Bankinter.

Buen momento operativo

“A nivel operativo el tren de alta velocidad Avril, su producto estrella, ha reflejado carencias este verano tras múltiples averías y el calendario de entregas de una cartera de 4.014 millones es difícil de ejecutar con la actual capacidad productiva”, agregan desde Bankinter. “A nivel comercial se encuentra en el mejor momento de su historia, con una cartera de pedidos récord y unas excelentes perspectivas de contratación adicional”, arguyen en Renta 4. “Por contra, el principal problema de la compañía es la capacidad ya que estimamos que debe buscar una solución para hacer frente a la cartera de pedidos y por eso consideramos que podría llegar a acuerdos de subcontratación con terceros, algo habitual en el sector”, añaden.

Los analistas tampoco han variado sus recomendaciones. Solo el 12,5% de las casas de análisis que la siguen aconsejan que es buen momento para vender sus títulos mientras que el 37,5% sugiere abrir posiciones. La mitad del total prefiere mantenerlas si ya se tienen abiertas. “La elevada cartera de pedidos anticipa un fuerte crecimiento tanto en ventas, ebitda y márgenes de cara a los próximos ejercicios”, señalan en Renta 4.

Este año doblará su beneficio y lo volverá a duplicar de cara a 2026

Si atendemos a las previsiones de beneficio neto, el consenso de expertos que recoge FactSet calcula que cerrará el año por encima de los 26 millones de euros, algo más del doble de lo que reportó en 2023. De cara al año 2025 la previsión se eleva hasta los 38 millones, que serán más de 50 en 2026. De esta forma, el PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) que se paga actualmente por las ganancias de este año ha des-

cendido hasta las 16,4 veces, el menor de todo el año. En la presentación de resultados del primer semestre anunciaron un incremento de la deuda neta hasta los 357 millones debido al mayor capital circulante, lo que aumentó el apalancamiento hasta las 3,5 veces. En cuanto al dividendo las estimaciones de los expertos apuntan a un pago por acción de 0,10 euros, lo que a precios actuales ofrece una rentabilidad del 2,4%.

El título todavía cotiza por encima del nivel previo al interés húngaro

C. S. MADRID.

La reacción de los títulos de Talgo en bolsa tras conocerse que el Gobierno vetará la opa de Magyar Vagon sobre la vasca no se hizo esperar y las acciones se dejaron casi un 9% en una sola sesión, cayendo por debajo de los 4 euros.

Sin embargo, esta reacción también puede interpretarse de otra forma y es que da pistas de que el juego no ha terminado y puede haber más capítulos ya que las acciones del fabricante de trenes siguen cotizando por encima de los niveles previos al interés de la compañía húngara, que recordemos data del 13 de noviembre, cuando la industrial vasca cotizaba en el entorno de los 3,7 euros.

A corto plazo seguirá habiendo presión, por tanto, sobre sus títulos, pese a que las valoraciones se mantienen intactas más de un 20% por encima de sus niveles actuales. Por un lado, hay un riesgo claro de *overhang* si se deshace definitivamente la sociedad Pegaso, que reúne a Trilantic, Torreal y Oriol, los cuales ahora podrían disponer y vender sus posiciones. Por otro, no llevar a cabo la operación mantendría la falta de capacidad para asumir la cartera de pedidos actual.

“Aunque desde un punto de vista fundamental Talgo se encuentra en un momento excelente, hasta que no veamos una solución al problema de la capacidad la cotización no reflejará su verdadero valor”, concluyen en Renta 4.

ESTA ES LA CONEXIÓN RUSA EN LA OPA A TALGO QUE ALERTÓ AL CNI

Moncloa vetó la operación ante el riesgo para la seguridad nacional por los nexos de Magyar con Putin

Javier Romera/Ángela Poves MADRID.

La conexión con la Rusia de Vladimir Putin. Esa es la razón por la que el Gobierno ha vetado la oferta de la húngara Magyar Vagon sobre Talgo. El Ejecutivo, que alega razones de "seguridad nacional", se habría basado para ello en informes del CNI, según ha adelantado el diario *El País*. Pero, ¿existe realmente una conexión rusa?

Los hechos demuestran que hay, al menos, varios motivos que siembran la duda. Para el CNI resultó clave que el primer acercamiento a la empresa española llegó del fabricante ferroviario DJJ, que hasta 2022 estaba controlado por capital ruso y que tras la invasión de Ucrania pasó a manos de Magyar Vagon. Al margen de que tras la opa lanzada ahora hay varios directivos estrechamente ligados al Gobierno de Orbán, que no ha dudado en defender en varias ocasiones públicamente a Putin, hay que tener en cuenta que la oferta está respaldada además por el fondo estatal Corvinus, que ignoró las sanciones para apoyar al banco ruso International Investment Bank (IIB).

Corvinus, que es propietario del 45% del consorcio que se creó para lanzar la opa sobre el fabricante español, salió al rescate en 2022 del IIB pese a la prohibición expresa de no realizar ningún tipo de transacción con el mismo, facilitándole así su operativa en la Unión Europea después de que el resto de la banca le diera la espalda.

IIB es una entidad creada durante la Guerra Fría por todos los miembros del antiguo Pacto de Varsovia, liderados por la desaparecida Unión Soviética junto con Cuba, Mongolia o Vietnam. En 2019, Putin decidió reactivarlo y trasladó la sede a Budapest aprovechando la buena sintonía con Orbán, el primer ministro húngaro. Hasta la invasión de Ucrania, hace ya dos años y medio por las tropas rusas, el International Investment Bank mantenía varias cuentas abiertas en OTP, el mayor banco húngaro, desde las que llevaba a cabo gran parte de sus operaciones financieras en la Unión Europea.

Bajo el mando de Orbán

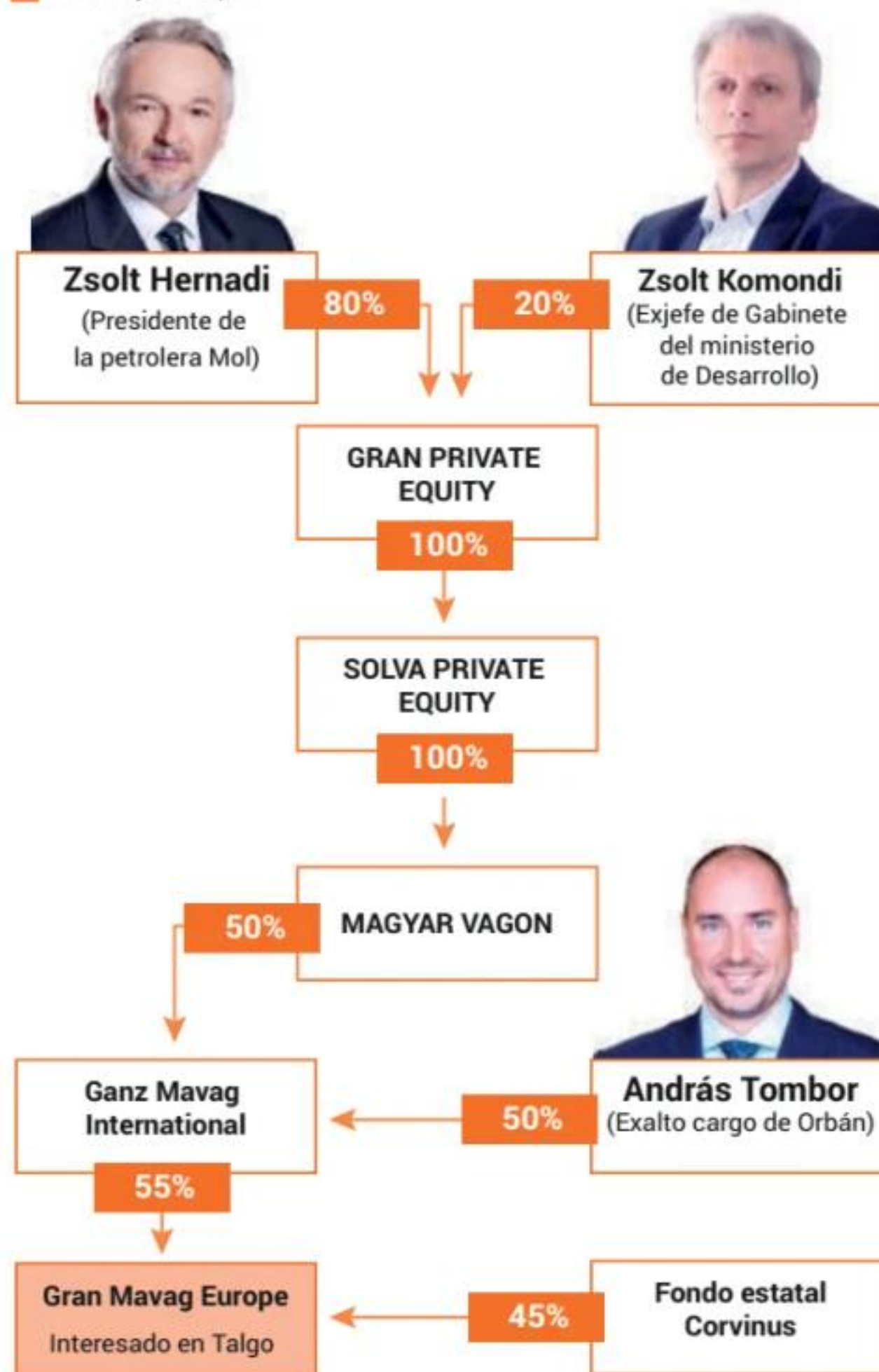
Después de que en marzo de 2022 Estados Unidos sancionara a IIB por su conexión con Putin, obligando a romper cualquier relación comercial con el mismo, MBK Bank, cuyo primer accionista es precisamente el fondo estatal Corvinus, salió a su rescate. Lo hizo siguiendo



El primer ministro húngaro Viktor Orbán junto al presidente ruso Vladimir Putin. EUROPA PRESS

El entramado tras la OPA a Talgo

Porcentaje del capital



Fuente: Registro Mercantil de Hungría.

elEconomista.es

Magyar Vagon la sociedad Ganz-Mavag International, que ostenta el 55% del capital de Ganz-Mavag Europe, la firma que comunicó a la CNMV su oferta por quedarse con Talgo. Como Hernádi y Komondi, sus socios en la operación, Tombor es otra persona muy cercana al Gobierno húngaro. Hace ya más de dos décadas ocupó el cargo de consejero de asuntos de Seguridad Nacional en el primer ejecutivo de Orbán.

Propuesta alternativa

Los recelos ante la oferta de la empresa húngara forzaron al Gobierno a buscar un caballero blanco. El veto a la entrada del consorcio Ganz-MaVag en Talgo por razones de seguridad nacional allana ahora de hecho el camino al otro actor interesado en el fabricante de trenes español, el grupo checo Skoda, que a mediados de julio hizo público su interés en una fusión entre ambas partes.

Skoda fue la única que respondió a la llamada de Moncloa para auspiciar una operación alternativa a la adquisición húngara de la empresa fundada por Goicoechea y Oriol, pero descartó hacerlo mediante una contraopa dadas las dificultades financieras atravesadas durante los últimos años, de las que todavía se está recuperando. Tras una propuesta inicial de "integración industrial y combinación de negocio", planteada sin muchos más detalles el pasado 16 de julio, el CEO de Skoda, Petr Novotny, amplió la propuesta diez días después en una carta en la que reclamaba a la dirección de Talgo "abrir un diálogo" para explorar una fusión entre ambas empresas mediante la apertura de sus libros.

Skoda, que está dispuesta a negociar la fórmula para la integración, ha puesto a disposición de la sociedad española hasta siete plantas con 365.000 metros cuadrados de capacidad industrial para hacer frente a la necesidad más urgente de Talgo en este momento: ser capaz de atender sus pedidos. Además, prometió facilitarle asistencia en tareas donde consideran que "requiere asistencia", como soldadura, pintura, propulsión, producción eléctrica, fases de pruebas o puesta en servicio.

El hecho, sin embargo, de que no haya lanzado una contraopa ha provocado malestar entre los accionistas minoritarios, que han denunciado a través de Aemec una posible manipulación del mercado ante el supervisor europeo.

las instrucciones del Gobierno de Orbán, pero vulnerando, presuntamente, las restricciones impuestas para facilitar sus movimientos financieros.

Otra de las claves está en los directivos detrás de la oferta. El propietario de Magyar Vagon es el fondo Solva II, que está participada con un 80% por Zsolt Hernádi, presidente de la petrolera húngara Mol y una de las personas más cercanas

Detrás de la oferta húngara están colaboradores y personas cercanas a Viktor Orbán

El primer acercamiento lo hizo una filial que estaba controlada por capital ruso

a Viktor Orbán. El 20% restante está bajo el control de la sociedad Racadura Weath Managment, que a su vez está bajo el mando de Zsolt Komondi, otro de los individuos de confianza del mandatario húngaro, que en su caso ejerció como jefe de gabinete en el ministerio de Desarrollo Nacional del país.

Y no son los únicos. Andras Tombor, el empresario que presentó la oferta para la adquisición del fabricante español, se reparte al 50% con

Empresas & Finanzas La guerra por el control del fabricante de trenes español

Un megacontrato en Egipto provoca un agujero en las cuentas de la húngara MaVag

Los gastos por la fabricación de 1.350 vagones superan a los ingresos obtenidos

Ángela Poves/ Javier Romera MADRID.

El grupo húngaro que lanzó la opa sobre Talgo, Ganz-MaVag, atraviesa serias dificultades financieras debido a un megacontrato con Egipto. La empresa finalizó el año 2023 con unas pérdidas de 11,9 millones de euros, que se suman las registradas en el ejercicio 2022, que ascendieron a otros 37,6 millones de euros. Así, el capital social del grupo disminuyó en 10,8 millones de euros, según informó el medio *hvg.hu*, lo que obligará ahora a los accionistas a llevar a cabo una recapitalización. A falta de los datos de 2023, el grupo tuvo unos ingresos de 254,7 millones de euros en el ejercicio 2022, procedentes de varias entidades -MAV Vagon, DJJ y Ganz-Magav International-. Esto quiere decir que los ingresos del fabricante español casi triplicaron los del conglomerado húngaro, pues cerró el pasado ejercicio con una cifra de 652 millones de euros.

El contrato en Egipto

El contrato de suministro de trenes para Egipto desarrollado por la filial encargada de la actividad en el extranjero, Ganz-MaVag Interna-



András Tombor, el directivo tras la opa a Talgo, era un antiguo colaborador de Orbán. EUROPA PRESS

cional, contempla, en concreto, la construcción de 1.350 vagones para la entidad estatal de ferrocarriles del país norteafricano, ENR. Según la prensa húngara, el problema es que aunque los ingresos por este negocio ascendieron a casi 125 millones de euros el año pasado, los costes de producción fueron mayores, alcanzando los 129,5 millones de euros. La fabricación de los convoyes la ostentó DJJ, que aceptó

ejecutar el encargo de la mano del fabricante ruso Transmashholding (TMH), que poco después cesó sus operaciones por la invasión de Ucrania. DJJ vio reducidos sus ingresos en el pasado ejercicio después de haber sido privatizada en 2022 como parte del plan del Gobierno de Viktor Orbán por constituir una gran empresa ferroviaria, siendo adquirida por András Tombor, un antiguo colaborador y cabeza visi-

ble ahora de las ofertas sobre Talgo. Según las cuentas del registro mercantil húngaro, DJJ redujo sustancialmente su beneficio el año pasado, desde 850.000 euros a solo 130.000 euros.

Pero si su situación es complicada, mucho más de la Ganz-MaVag International, que debido a las dificultades económicas derivadas del contrato en Egipto está obligada a que los propietarios propor-

cionen los fondos necesarios para mantener la actividad. El contrato de Egipto se logró con un crédito blanco del banco exterior húngaro Eximbank, que también ha financiado la operación Talgo.

La tercera sociedad que integra el conglomerado, Magyar Vagon, que es la que agrupa el grueso del negocio, también está en números rojos. El año pasado registró pérdidas de 3.647 millones de florines (9,77 millones de euros), frente a unos números rojos el año anterior de 5.855 millones de florines (14,8 millones de euros).

Más allá de las pérdidas, si el Gobierno español hubiese aceptado la OPA de adquisición del conglomerado húngaro sobre el fabricante

La empresa que lanzó la opa sobre Talgo suma números rojos de 50 millones

español, Magyar Vagon habría solucionado uno de los principales problemas que tiene Talgo, que no dispone de suficiente capacidad de producción para afrontar la carga de trabajo. Así, la empresa húngara hubiese aportado a la capacidad industrial de Talgo hasta 8 fábricas ubicadas en Hungría con una superficie conjunta de más de 510.000 metros cuadrados y una plantilla total de 2.500 empleados.

Destaca la posición de tu empresa con el Certificado a la Gestión Excelente

INFORMA



elEconomista.es



Certifica la gestión excelente de tu empresa

- ✓ **INFORMA analizará** los principales parámetros que determinan la gestión de la compañía.
- ✓ Tras **conseguir la certificación**, la empresa participa en la gala de entrega de los certificados CIEGE.
- ✓ **La empresa y su responsable consiguen visibilidad** específica en elEconomista.es, a través de la cobertura del evento y la entrevista personalizada.

Aprovecha ahora el test GRATIS de evaluación <https://excelencia-empresarial.eleconomista.es/>

Más información en 900 103 020 | clientes@informa.com



La banca destina más de 17.000 millones a recomprar acciones propias desde 2021

Los planes lanzados suponen un 21% de los 79.200 millones que han ganado en el periodo

E. Contreras MADRID.

La banca se ha volcado en seducir al inversor con mejoras en la remuneración aprovechando los beneficios récord. Las seis entidades cotizadas españolas (Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell, Bankinter y Unicaja) han ejecutado y anunciado programas de recompra de acciones por importe de 17.182 millones de euros desde que en 2021 el Banco Central Europeo (BCE) levantó el veto al pago de dividendos impuesto al sector durante la pandemia para que reforzase el balance y evitar restricciones del crédito.

La suma representa un 21,68% de los 79.222 millones cosechados en beneficios por las entidades desde entonces –incluye los resultados del primer semestre de 2024– y se aproxima a los 23.351 millones distribuidos en paralelo en abonos de dividendos en efectivo. A través de ambas fórmulas de remuneración, las seis entidades han destinado más de la mitad de las ganancias a premiar a sus dueños y elevar el atractivo inversor de las cotizaciones, aunque las estrategias y el *pay out* resultan heterogéneos entre las entidades.

Veto del BCE

La distribución de la mitad de la cuenta era un rango habitual en el sector antes de que la pandemia del Covid-19 paralizase la actividad. Ante las grandes incertidumbres que originó la crisis sanitaria y el temor a graves daños en la economía y empresas, las autoridades bancarias adoptaron la hasta entonces insólita decisión de prohibir el pago de dividendos. En marzo de 2020, el BCE pidió a las entidades que no repartieran dividendos con el fin de aumentar su capacidad de absorción de pérdidas y de respaldar la concesión de crédito a los hogares, pymes y a las grandes empresas provocando que los bancos suprimiesen total o parcialmente los cupones con cargo al ejercicio 2020 e, incluso, algunos abonos pendientes imputables a las cuentas de 2019.

El supervisor suavizaba la instrucción en diciembre de ese año fijando un tope en la distribución igual al 15% del beneficio de 2019 y 2020, siempre que no sobrepasasen los 20 puntos básicos del ratio de capital de máxima calidad CET1. El veto

total lo levantaría en septiembre de 2021, lo que motivó un restablecimiento progresivo de la remuneración al inversor, con *pay out* inferiores a los habituales y, en muchos casos, con el recurso a la recompra de acciones junto al abono en efectivo.

Un 'pay out' creciente

Santander, por ejemplo, acordó distribuir el 40% del beneficio a partes iguales entre efectivo y recompras –hoy mantiene esta fórmula con una distribución del 50%–; BBVA situó el *pay out* entre el 35 y 40% –alcanza ahora el 50%– y CaixaBank en el 50%, hoy en el 60%; umbral este último al que también ha llegado el Sabadell que en aquellos momentos arrancó con el 30%.

Algunos casos de *pay out* incluyen dividendos y recompras, pero

Las entidades destinan más del 50% del beneficio a remunerar a los accionistas

diferentes entidades han utilizado también las recompras de títulos como premios extraordinarios a la política de remuneración al inversor.

Bankinter, que mantiene un *pay out* del 50%, es la única entidad que no ha lanzado programas así porque defiende que en tiempos de incertidumbres toca hacer reservas y utilizarlas para invertir en momentos de bonanza. Unicaja, que también ofrece una distribución similar, fue la última en incorporar la fórmula y este año lanzó un programa de hasta 100 millones de euros.

El mecanismo mejora la remuneración al elevar el valor de las acciones restantes y, por derivada, del beneficio por acción, y ha permitido hacer más atractiva la inversión con los beneficios tocados por el Covid.

La mayor suma comprometida en estos planes hasta hoy corresponde a Santander, con 7.875 millones –incluye el plan lanzado esta semana por 1.525 millones–. A dividendos ha destinado la misma cuantía al tener fijada al 50% su remuneración. Cuando ejecute el último programa habrá eliminado cerca del 13% de sus acciones originales.

Estrategias de retribución al accionista

Evolución del pago de dividendos y recompras de acciones, en millones de euros



¿Cuánto ha ganado y repartido la banca desde 2021? (mill. €)



Fuente: Información de las entidades.

elEconomista.es

BBVA ha comprometido 5.363 millones entre 2021 y 2023, equivalente a reducir un 14% su capital y prevé lanzar nuevos programas. En paralelo ha distribuido otros 6.902 millones en dividendos en efectivo.

Durante ese mismo periodo, Sabadell pagó 726 millones en dividendos; el pasado año completó una recompra por 204 millones y este lanzó otra de 340 millones, pero la interrumpió a petición de la CNMV por la opa de BBVA. Ha recanaliza-

do los recursos no invertidos a reforzar el dividendo y en julio elevó su compromiso de remuneración al inversor desde 2.400 a 2.900 millones con cargo a los beneficios de 2024 y 2025.

CaixaBank ha elevado a su vez desde 9.000 a 12.000 millones el reparto prometido a accionistas durante su plan estratégico 2022-2024. Desde 2021 ha distribuido 6.598 millones en dividendos e invertido 3.300 millones en recompras.

BBVA Colombia amplía capital en 195 millones para crecer el negocio

La filial cierra la primera parte de una operación de hasta 220 millones

elEconomista.es. MADRID.

BBVA se refuerza en Colombia para crecer. La filial local ha completado la primera parte de una ampliación de capital que alcanzará el equivalente en pesos de hasta 220 millones para apoyar su crecimiento. La entidad ha adjudicado acciones por valor de 877.049 millones de pesos (196 millones de euros al cambio actual). Supone el 95,51% de la emisión prevista, quedando disponibles títulos por el 4,48% restante para una segunda fase, según información remitida por la entidad a la Bolsa de Valores colombiana y recogida por Reuters.

BBVA anunció en abril la transacción para fortalecer la filial a fin de apalancar el crecimiento de su operación en el país sudamericano. El grupo, dueño del 95% del capital de la entidad, avanzó entonces su intención de entregar a la filial unos 210

57 MILLONES DE EUROS

Es el beneficio que obtuvo BBVA Colombia entre enero y junio pasado, un 39,7% menos

millones de euros de forma anticipada para la suscripción de acciones.

Quinto inversor del país

El grupo vasco es el quinto mayor inversor extranjero del país y el primero en el sector financiero. El fortalecimiento del capital de su filial le permitirá mantener el ritmo de inversión y mantener los márgenes de gestión apropiados sobre el mínimo regulatorio en un contexto de exigencia creciente.

BBVA Colombia finalizó 2023 con un saldo en cartera de 74.000 millones de dólares (unos 66.500 millones de euros), con un aumento interanual del 6,5%, tres veces por encima del sector. La entidad efectuó además inversiones récord en tecnología, destinando recursos superiores a los 235.000 millones de pesos (casi 52 millones de euros), un 20% más que en 2022. Durante el primer semestre de 2024, aportó 57 millones de euros al beneficio del grupo y supone la tercera mayor contribución en la región América del Sur tras Argentina (103 millones) y Perú (110 millones).

elEconomista.es

IX FORO ENERGÍA

Los nuevos retos para Europa



5 de septiembre



De 9:00 a 19:05 hrs.



Inscríbete y sigue la jornada en: www.bit.ly/IXForoEnergía-eE

Mesa 5



D. Jorge González Cortés
Vicepresidente de Gesternova



D. Ignacio Soneira
CEO de Axpo Iberia



D. Emilio Rousaud
CEO de Factorenergía



D. Pablo Abejas
CEO de Visalia



D.ª Paula Román
Directora general de Fenie Energía



D. Antonio Colino
Director general de Plenitude Iberia

ABANCA
Energy

AFRY

axpo



CEPSA

CIP
Copenhagen Infrastructure Partners

coxabengoa

Cuerva*

Deloitte.

ECOENER

EDISON NEXT

edp

EIDF

ekhi

elmya
desde 1966

enagas

endesa

ENGIE

exolum

factorenergia

fenie energia

forestalia
FOR THE BEST ENERGY INVESTMENT

galp

GEDELSA
TRANSFORMING ENERGY

gesternova energia

GHENOVA

greenalia
The Green Company

HomeServe

Ingeteam
ELECTRIFYING A SUSTAINABLE FUTURE

LONGI

Magnon

Naturgy

neton
POWER

nortegas

plenitude

pre zero

prosolia energy

Redexis

reganosa

REPSOL

res
power for good

RWE

Shell ENERGY

SIEMENS

SMARTENERGY

sse Renewables

Statkraft

VINCI ENERGIES

VISALIA

X-ELIO

#IXForoEnergiaeE

Colabora: **PowerAV**

La CNMC inhabilita a cinco empresas por el supuesto impago de los biocombustibles

Las cesa temporalmente como operadoras por las presuntas faltas en el pago de certificados

Pepe García MADRID.

Las autoridades intensifican la persecución de los presuntos incumplidores del pago obligatorio de certificados de biocombustibles. Cinco empresas ya han sido inhabilitadas por el regulador y han cesado su actividad de manera temporal, según el registro de operadores al por mayor de productos petrolíferos de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). En concreto, las empresas que dejarán de estar activas en el registro son Gaslow Abastecimientos, Everton Magnific, MarTankShip y Medoil Energy 2050, las cuales se suman a la suspensión de Biomar Oil el pasado julio.

Fuentes del sector han confirmado a *elEconomista.es* que el motivo tras la exclusión del mercado es la supuesta infracción, por la cual estas sociedades estarían incumpliendo sus obligaciones de venta de mezclas de combustibles bio –elaborados a partir de materias orgánicas, como el bioetanol– con hidrocarburos convencionales –como los fósiles o derivados del petróleo–.

La normativa establece un peso de estos carburantes ‘verdes’ en las ventas y, de no obtenerse o no acreditarse, las operadoras deben realizar un pago compensatorio al Estado. Esos pagos –los certificados– son gestionados a través del Sistema de Certificación de Biocarburantes (Sicbios), bajo la dirección del Ministerio de Transición Ecológica –Miteco–. El problema deriva de que el año pasado el departamento notificó que se impagaron títulos por valor de 581 millones.

El pasado julio, el Miteco aprobó un cambio en la normativa para intensificar la persecución del fraude y realizar revisiones trimestrales, además de elevar el coste de los certificados y aligerar la inhabilitación de los infractores.



Unos tanques de almacenamiento de combustibles. ISTOCK

Por su lado, el sector también reclama un mejor diseño del Sicbios, una fórmula que califican de “poco amigable” con las empresas petroleras obligadas a participar por sus dificultades técnicas, que comien-

za en la propia plataforma para notificar los certificados, indican.

La primera firma en ser inhabilitada fue Biomar Oil, que se encuentra en un proceso judicial con las autoridades para revocar la decisión.

España encarece los certificados para acelerar en la carrera de los ‘bios’

Para incrementar el uso de biocarburantes, el Miteco elevó desde 1.623 euros a 2.029 euros el coste de los certificados que utilizan los operadores petrolíferos para cumplir con los objetivos de mezcla obligatorios. De esta manera, el departamento que dirige Teresa Ribera busca acabar con los incentivos a la compra de certificados, que resultaban más baratos que utilizar biocarburantes al tener un menor precio. Esto se debe a que estos productos generan, de media, un ahorro del 81,7% de los gases de efecto invernadero, según los datos oficiales del Miteco.

De las otras cuatro sociedades, Gaslow Abastecimientos se declaró en concurso de acreedores en agosto de 2022; Everton Magnific y Medoil Energy 2050 son sociedades con un solo accionista y empleado y MarTankShip es una firma búlgara de comercio de productos y derivados del petróleo con actividad en España, Italia y Croacia.

Este último grupo, registra además deudas con la Agencia Tributaria a través de sus dos sociedades en España, MarTankShip Spain, S.L. y MarTankShip LTD, por un valor que asciende a los 20,10 millones de euros. Del mismo modo que Gaslow, sobre el que consta una deuda con el Fisco de 1,83 millones de euros.

Iberia comienza a usar combustible sostenible de aviación de Cepsa

elEconomista.es MADRID.

Iberia Mantenimiento, filial de la aerolínea del grupo IAG, ha comenzado a usar combustible de aviación sostenible (SAF, por sus siglas en inglés) de Cepsa en el banco de prueba de los motores de la aerolínea comercial.

Según ha informado la petrolera en un comunicado, el combustible sostenible de aviación (SAF, por sus siglas en inglés) ha sido producido en el Parque Energético de Cepsa en Huelva, a partir de residuos orgánicos y aceites usados de cocina. Ambas compañías han destacado que este hito permitirá ahorrar 115 toneladas de CO2 al año y refuerza los objetivos de ambas marcas para la descarbonización del sector de la aviación.

Ingeteam supe con más de 1 GW solar a Acciona Energía en EEUU

elEconomista.es BILBAO.

Ingeteam ha suministrado su tecnología a proyectos fotovoltaicos de Acciona Energía en EEUU que suman una capacidad de más de 1.000 megavatios (MW). En concreto, se han puesto en marcha ya dos proyectos fotovoltaicos que suman más de 710 MW, localizados en las proximidades de Houston (Texas), según la firma.

El primero de los proyectos, con una potencia de 317 MW, consta de 48 centros de transformación equipados con 185 inversores centrales de Ingeteam. Por su parte, el segundo proyecto cuenta con una potencia de 458 MW, equipado con 71 centros de transformación en media tensión tipo *Full Skid*.

Naturgy obtiene la conexión para 2.400 GWh al año de gas renovable

Los 45 proyectos de la filial de la gasista equivalen al consumo de 500.000 casas

elEconomista.es MADRID.

Nedgia, la distribuidora de gas de Naturgy, ha firmado ya 45 contratos de conexión a plantas de biometano para la inyección de gas renovable en su red de distribución de gas. La capacidad de inyección vinculada a estas solicitudes asciende

a 2.400 GWh/año, equivalentes al consumo de gas de cerca de medio millón de hogares en España.

Por comunidades autónomas, Nedgia ha suscrito un total de 13 contratos de conexión en Castilla y León, 10 en Castilla-La Mancha, 8 en Cataluña, 5 en Galicia, 4 en Andalucía, 3 en Navarra y 2 en la Comunidad Valenciana. El 70% del volumen de inyección de biometano de estas solicitudes se concentra en Castilla y León (630 GWh/año), Castilla-La Mancha (586 GWh/año)

y Cataluña (449 GWh/año).

La red de gas juega un papel estratégico en el despliegue de los gases renovables. Nedgia cuenta actualmente con siete instalaciones de generación de biometano conectadas a su red con una capacidad de inyección conjunta de 200 GWh/año. Además de las plantas que ya están operando e inyectando gas renovable en la red de distribución, hay 14 instalaciones más en fase de construcción o tramitación administrativa muy avanzada

con una capacidad de inyección de 741 GWh/año que se conectarán a la red de Nedgia próximamente.

El biometano se perfila como una de las soluciones para la transición energética al tener cualidades similares a las del gas natural. En este sentido, estas moléculas pueden distribuirse a través de la infraestructura gasista existente sin acometer grandes inversiones y emplearse en industrias, comercios y hogares, ya que su uso es compatible con las calderas domésticas.

Otra de las grandes ventajas de este gas es el impulso de los entornos rurales y de la economía circular. Al ser obtenido a partir del tratamiento de residuos, el biometano contribuye a la descarbonización del sector primario y le ayuda a alcanzar los objetivos de reducción de emisiones y reciclaje. Además, de su producción se deriva un digerido que puede destinarse a la producción de fertilizantes orgánicos, completando el ciclo de la economía circular.

Empresas & Finanzas**Repsol da marcha atrás en la venta de su filial noruega de 900 millones**

La empresa busca priorizar otras transacciones en renovables y en Reino Unido

Pepe García MADRID.

Repsol ha dado marcha atrás en el proceso de venta de su filial en Noruega, Repsol Norge AS, según ha informado Reuters este miércoles. Esta área de negocio, centrado en la exploración y producción en el país escandinavo, estaría valorado

en 1.000 millones de dólares (casi 900 millones al cambio), según relató Bloomberg en marzo.

La firma habría contratado al banco de inversión Rothschild para gestionar la operación, entre los que se encuentran diez activos ubicados en la plataforma continental noruega, según indica la agencia británica.

En estas explotaciones se encuentran siete campos de producción con unas reservas netas de 53 millones de barriles de petróleo equivalente, de los cuales 36% son

de gas, y una producción neta proyectada para 2024 de 29 millones de barriles de petróleo equivalente, según un documento de marketing distribuido por el banco de inversión a principios de este año y consultado por Reuters.

Según han resaltado fuentes de Repsol al medio, la compañía se encontraría en un proceso de priorizar la venta de otros activos. Repsol está en conversaciones para fusionar sus operaciones en el Mar del Norte de Reino Unido con NEO Energy,

mientras que también está en conversaciones para vender una participación minoritaria en su negocio renovable a la petrolera estatal Saudi Aramco.

En este sentido, la multienergética está en proceso de revalorizar y preparar su apartado de negocio *upstream* –la exploración y producción– para su salida a bolsa entre 2026 y 2027. En este sentido, para conseguir una mayor valoración en el momento de la salida al parque, Repsol busca centrarse en sus prin-

cipales áreas de crecimiento en este negocio, y estos son Estados Unidos, México, Brasil y Libia, según publica la empresa en su nueva guía estratégica.

La última operación confirmada por la petrolera se confirmó el pasado mes de julio, con la venta de su negocio de generación distribuida en Francia, Prejeance, por 140 millones a la compañía francesa Alta-rea. Esta cartera incluía 1.500 proyectos renovables en desarrollo y operación.

Las salvedades en las auditorías zarandean a las empresas energéticas independientes

Las firmas sufren en su estructura y sus cuentas las irregularidades detectadas por los revisores

Pepe García MADRID.

Pérdidas, ceses de cotización y, hasta ahora, una sola dimisión. Este es el panorama que han dejado las auditorías en las empresas emergentes de energía renovable y comercializadoras de luz. Cuatro compañías, la desarrolladora fotovoltaica Soltec, así como las firmas de autoconsumo EiDF, SolarProfit y Holaluz, que también ofrece tarifas eléctricas, han estado bajo la atenta mirada de las empresas de auditoría, que han detectado sendas irregularidades en sus balances de resultados anuales.

A última hora del martes, se desencadenaba la última consecuencia derivada del tambaleo que ha sufrido el sector ligado a la energía fotovoltaica en el último año. El presidente ejecutivo de Soltec, Raúl Morales, renunciaba a su cargo en la directiva de la empresa que fundó junto al empresario murciano José Moreno Riquelme y pasaba a ser consejero dominical. Precisamente, por las “discrepancias” con EY, el revisor de sus cuentas.

La empresa computó en sus resultados anuales unos ingresos por operación de venta, llamados *bill and hold*, que contabilizaron unos ingresos por suministro de seguidores solares antes de que estuvieran completados. Esto hizo saltar las alarmas de EY y solicitó la revisión de las cuentas de Soltec, que pasaron de dar 11,7 millones de euros de beneficio a 23,4 millones de pérdidas.

El frenazo al ‘rally’

No obstante, el primer gran revuelo generado por los auditores fue el de EiDF. La firma que fundó y dirige Fernando Romero cortó un *rally* bursátil de más de un 600% tras su salida al parque en julio de 2021.

El regulador bursátil anuló su cotización en abril de 2023 al no presentar en tiempo y forma sus cuentas ante la Comisión Nacional de los



Raúl Morales (Soltec). JUAN BARBOSA



Carlota Pi (Holaluz). LUIS MORENO



Fernando Romero (EiDF). A. RODRIGUEZ



Óscar Gómez (SolarProfit). EE

Mercados de Valores (CNMV), ya que su auditor, PwC, rehusó firmarlas al haber detectado irregularidades. Esto obligó a EiDF a contratar a Deloitte para realizar un *forensic* que fue publicado por CNMV, al entender que incluía “un relato de hechos y evidencias de gran trascen-

dencia para los accionistas, especialmente el de un posible falseamiento documental”. La empresa no ha variado sustancialmente su operativa y en su plan estratégico augura ingresar 800 millones en 2028, aunque su cotización sigue un 82% por debajo de máximos de abril de 2023.

La caída de los tejados

Holaluz es la empresa que pide a sus clientes sumarse a la revolución de los tejados. Sin embargo, la normalización del mercado de autoconsumo en 2023, tras un crecimiento en vertical en 2022 derivado de la crisis energética por la invasión de Ucrania, puso en jaque al que era una de las empresas más prometedoras del mercado eléctrico liberalizado. La firma que preside Carlota Pi incluso llegó a arrebatar parte del dominio de las grandes firmas del sector al adjudicarse el suministro para el Ayuntamiento de Madrid en 2018.

No obstante, la compañía agrandó sus pérdidas en 2023 a 26 millones de euros y perdió la confianza de dos de sus pulmones financieros, Axon Capital y Geroa Pentsioak, que se negaron a firmar las cuentas de resultados el pasado mayo. La crisis se agravó con la llegada de la conclusión del auditor, EY, que señaló “incertidumbre material” sobre la capacidad operativa del grupo.

Disolución de la plantilla

En el mismo segmento, SolarProfit sufrió la caída del autoconsumo en sus propias carnes. Desde abril se encuentra en precurso de acreedores, al menos hasta finales de septiembre, tras perder 37 millones el año pasado. La dirección de la empresa polemizó entonces con su auditor, BDO, por tres salvedades apuntadas en relación a riesgos de cobrabilidad, el deterioro de una herramienta informática valorada en 1,4 millones de euros y por la oportunidad de provisionar 730.000 euros para dar respuesta a una demanda.

BDO indicó que la empresa había sobredimensionado su personal y, entre otras medidas, la gerencia acometió la reducción de costes a través de dos EREs desde septiembre de 2023. Estos dejaron la plantilla en 41 trabajadores, frente a más de 650 un año antes.

Iberdrola lanza la primera tarifa de aerotermia de España

Aplicará un 40% de descuento sobre las ocho horas de mayor consumo

elEconomista.es MADRID.

Iberdrola ha lanzado la primera tarifa específica de aerotermia en España, una de las tecnologías disponibles para sustituir las calderas de combustión, según ha destacado este miércoles la compañía. La eléctrica pondrá la nueva tarifa a disposición tanto de vivienda nueva como de segunda mano y para pisos y casas.

La tarifa no dispone de permanencia y calcula diariamente las ocho horas de mayor consumo de cada cliente, aplicando automáticamente sobre ellas un descuento del 40%. Además,

La firma extenderá las condiciones de la tarifa a sus clientes más electrificados

como promoción de lanzamiento, Iberdrola ofrece un 15% de descuento durante dos años sobre el precio de la energía de la tarifa de aerotermia durante todo el día.

La compañía irá añadiendo descuentos adicionales si se contratan productos relacionados con la aerotermia.

Con la finalidad de facilitar la electrificación del parque residencial y de los diferentes sectores de la economía, Iberdrola asegura estar trabajando en el diseño de más planes inteligentes optimizados para determinados perfiles y consumidores. Como primera medida, la compañía ha extendido las condiciones de la tarifa inteligente de aerotermia a sus clientes más electrificados.

La china Hygreen elige Andalucía para fabricar equipos de hidrógeno en la UE

Anuncia inversiones de miles de millones en Sevilla con Coxabengoa, Huelva y Málaga

Juan Esteban Poveda SEVILLA

La multinacional china Hygreen (principal productor mundial de electrolizadores para hidrógeno verde) y Coxabengoa han hecho público un acuerdo para desarrollar en Andalucía tecnología relacionada con la producción de hidrógeno verde, una inversión que se conoció ayer en el marco del viaje oficial a China de una delegación andaluza, encabezada por el presidente de la Junta, Juanma Moreno. El gigante asiático ha cerrado igualmente un acuerdo con la compañía Kemtecnica de Huelva para desarrollar capacidades de producción de 1.000 MW de hidrógeno verde en la provincia, lo que supondrá una inversión de alrededor de 2.000 millones de euros. Además, construirá una fábrica propia en Málaga con capacidad para producir 5.000 MW –la más grande de Europa y en la que se crearán 1.000 empleos– para abastecer los mercados europeos y americanos.

La compañía china ya había adelantado en marzo sus planes de inversión en Europa a través de su filial española, a la que incorporó al directivo afincado en Shanghai Javier Romero. Se conoció entonces la intención de buscar socios industriales en el Viejo Continente, y se abrió también un proceso de selección de ubicaciones idóneas. Andalucía ha sido finalmente la elegida.

La inversión de 2.000 millones en un proyecto con Kemtecnica se producirá en Huelva, en el corazón del Valle Andalúz del Hidrógeno Verde y donde multinacionales co-

mo Cepsa o Maersk también han confirmado inversiones de miles de millones de euros.

El Gobierno andaluz ha mostrado insistentemente interés no sólo en la producción en la región de hidrógeno verde, sino en generar una industria de alto valor añadido en torno a esta energía.

Único chino en Europa

Estas plantas, junto a la fábrica anunciada en Málaga, colocarán a Hygreen como el único proveedor chino de equipos para producir hidrógeno verde con fábricas en territorio de la Unión Europea.

En el diseño de la operación se contempla no sólo la producción de equipos, sino también “la garantía de que recibirán el soporte postventa más eficiente y completo”, según declaraciones de responsables de la compañía Hygreen Energy este mes de agosto tras la firma del acuerdo con Kemtecnica.

En declaraciones a los medios desde China, Juanma Moreno ha resaltado el acuerdo entre Hygreen y Co-



Juanma Moreno con el fundador de Hygreen, Benny Wang. EFE

xabengoa –a través de la producción de equipos en la fábrica de Coxabengoa en Sevilla–, que ha calificado de “un paso muy importante en un sector estratégico para Andalucía”, que “quiere estar en el mapa” en el de-

sarrollo de una tecnología “fundamental” por lo que significa en generación de empleo y en “reindustrialización” de la región.

Moreno ha confirmado que los planes de Hydrogreen y Coxabengoa son “ambiciosos”, y ha remarcado que en los últimos cuatro años, Andalucía ha sido capaz de “duplicar la capacidad de producción” de energías limpias (solar más eólica). Ahora, la “apuesta fuerte” está en el campo del hidrógeno verde, donde Andalucía aspira a “liderar” la producción en Europa.

El presidente hizo el anuncio acompañado de Javier Romero, presidente del grupo inversor China-Link ESG y miembro de Hygreen Energy España, y Enrique Riquelme, presidente de Coxabengoa.

Apretada agenda del presidente Juanma Moreno para captar más inversiones

La delegación andaluza en viaje oficial a China, encabezada por el presidente Juanma Moreno, se reúne hoy con miembros del Buró Político del Partido Comunista Chino y con responsables de la tecnológica Huawei. En el viaje también están previstos contactos con Air China, Semartec, el grupo empresarial Tsinghua holdings, el puerto de Ningbo, Zhenshi Huafeng Carbon Fiber Material Co. Ltd., la automovilística HRC, y Ctrip, Grupo Osborne, Trina y Desay, por lo que no se descartan nuevos anuncios de calado en los próximos días.

Recientemente la multinacional china Desay firmó un protocolo para instalarse en las antiguas instalaciones de Santana Motor en Linares, donde fabricará pantallas y displays para automóviles. Se prevé comenzar la producción en 2026 y en 2028 la planta será capaz de abastecer al mercado europeo con 1,5 millones de unidades.

Los acuerdos en temas de automoción con fabricantes chinos son actualmente muy relevantes dados

los anuncios de la UE de imponer aranceles a los automóviles del país asiático. Conscientes de la oportunidad la delegación andaluza desplazada a China se reunió ayer con representantes de la Asociación China de Fabricantes de Automóviles (CAAM), donde se confirmaron conversaciones “muy avanzadas” con Coronet para su instalación en el parque industrial de Santana en Linares. No se descartan más anuncios en este campo.

Además, la multinacional Zhenshi ha comenzado en Cádiz los trabajos para producir componentes de aerogeneradores en instalaciones que antes usaba Airbus. La previsión de empleo superaba los 400 puestos y la de inversión los 45 millones.

También en renovables el gigante chino Huadian, una de las cinco mayores eléctricas del país, desembarcaba este verano en Andalucía. La compañía, que produce el 10%

Un líder mundial en hidrógeno verde con mucho acento español

J. E. P. SEVILLA

Hygreen Energy es el líder mundial en la fabricación de electrolizadores para la producción de hidrógeno verde. Fundada en 2007 en Beijing donde se emplaza su cuartel general, la compañía tiene su principal fuerza productiva en una factoría de 40.000 metros cuadrados en Shandong, China, y también dispone de oficinas en España, Canadá, Brasil, Emiratos y Hong Kong. Desde 2023 ha acelerado en su expansión internacional con el foco ahora puesto en España, donde espera alcanzar una facturación de 2.000 millones.

En marzo pasado, el consejo de administración de Hygreen, presidido por su fundador Benny Wang, decidió que el vicepresidente del consejo, el español afincado en Shanghai, Javier Romero, estableciese su base en Espa-

La facturación en España rondará los 2.000 millones con este proyecto

ña para liderar un ambicioso plan de inversión que incluye la construcción de una fábrica de equipos de electrolisis para la producción de hidrógeno verde a través de energías renovables. En el equipo al que se asignó la tarea de desarrollar las inversiones en España se incluyó a Marcelino Oreja, presidente de la filial internacional de Hygreen, y Daniel Fernández, CEO de EMEA de Hygreen.

La compañía dispone de 60 patentes en todo el sistema electrolizador. Ha vendido ya más de 300 unidades en los cinco continentes. Este año sus equipos comercializados tendrán una potencia de 2 GW, y alcanzarán los 5 GW el año que viene.

Casi una veintena de inversiones industriales chinas en Andalucía

J. E. P. SEVILLA

Hasta la primavera pasada habían desembarcado sigilosamente en Andalucía quince proyectos industriales chinos. A falta de computar datos de los que se han conocido en los últimos meses se contemplaban inversiones de unos 650 millones de euros y mil puestos de trabajo. Cifras que se han disparado desde la primavera y más aún con el anuncio millonario de Hygreen.

de la electricidad de su país, acaba de alcanzar un acuerdo con Jinko Power Spain para hacerse con una planta fotovoltaica de 175 MW ubicada en Antequera (Málaga) por una contraprestación que no excederá los 175 millones de euros en el momento de su cierre.

Además de en el terreno industrial, hay especial interés en el Gobierno andaluz por llegar a acuerdos con aerolíneas y operadores turísticos chinos.

elEconomista.es

VII Foro Banca

La banca con el cambio del escenario de tipos

 **16** Lunes
de septiembre  De **10:00**
a **12:30 h**

Con la intervención especial de:



D. Luis de Guindos,
vicepresidente del Banco
Central Europeo



D.ª Alejandra Kindelán,
presidenta de la AEB



D.ª Mercedes Oblanca,
presidenta de Accenture en
España y Portugal

#ForoBancaeE

Puede inscribirse en www.bit.ly/VIIForoBanca-eE




accenture

El negocio inmobiliario de Amancio Ortega en Estados Unidos entra en pérdidas

La filial norteamericana registra unos 'números rojos' de 213 millones al cierre de 2023

Alba Brualla/Javier Romera MADRID.

El imperio inmobiliario de Amancio Ortega, fundador de Inditex, ha entrado en pérdidas en Estados Unidos. Concretamente, la rama que aglutina el ladrillo del empresario gallego en el país, registró el pasado año unos *números rojos* de 215 millones de euros, según se refleja en las últimas cuentas disponibles de la compañía.

Estas pérdidas contrastan con el beneficio de 9 millones que la sociedad Ponte Gadea USA y sus sociedades dependientes alcanzaron al cierre de 2022. La filial estadounidense también cerró el ejercicio 2023 con un resultado de explotación negativo de 213 millones, frente a los 44 millones en positivo de un año antes.

El negocio inmobiliario de Ortega en EEUU tiene un valor en libros de 4.593 millones de euros, prácticamente en línea con los 4.559 millones del 2022. Es, de hecho, el que más peso tiene dentro del sector inmobiliario dentro de la sociedad Pontegadea Inversiones, por delante de España, que suma un valor de 3.804 millones al cierre de 2023 entre las sociedades Pontegadea España y Esparelle 2016.

Las pérdidas en la sociedad de EEUU han llevado al negocio del ladrillo que se agrupa dentro de Pontegadea Inmobiliaria a anotar una pérdida de 124 millones de euros el pasado año. Si bien, esto no implica que todo el conglomerado del empresario en el sector esté en números rojos, ya que faltan por conocerse las cuentas de 2023 de Pontegadea GB 2020, donde Ortega aglutinó los activos británicos para aislarlos del resto de la cartera antes posibles impactos que pudieran darse a raíz del *brexít*.

Esta filial fue una de las que mayor beneficio reportó en 2022 al cerrar ese año con un resultado po-



Amancio Ortega, fundador de Inditex. EFE

sitivo de 50,8 millones de euros y un resultado de explotación de 70,9 millones de euros.

Estas cifras posicionan a Reino Unido como el segundo mercado por beneficio por detrás de España, ya que el año pasado Pontegadea España alcanzó un beneficio de 85 millones (82 en 2022) y un

resultado de explotación de 97 millones (90 en 2022).

Mejor resultado desde 2019

Ortega, propietario del 59,2% de Inditex, alcanzó el año pasado unos beneficios netos de 7.943 millones de euros entre las tres empresas con la gestiona su patrimonio: Pon-

363
MILLONES DE EUROS

Además del negocio textil y el inmobiliario, Pontegadea, el 'family office' más grande de España, también apuesta por el sector energético renovable. De hecho, cerró la última gran operación el pasado mes de junio cuando alcanzó un acuerdo para hacerse con aproximadamente 160 MW de energía eólica con la adquisición de tres parques eólicos en Francia a la empresa pública EDF Renouvelables por 363 millones de euros.

tegadea Inversiones, Partler 2006 y Pontegadea GB 2020. El conglomerado alcanzó una facturación agregada de 39.646 millones de euros, un 12% más, y sus activos alcanzaron los 101.117 millones, un 10,4%. Su patrimonio neto ascendió a 82.558 millones.

El *family office* Pontegadea Inversiones, que opera como sociedad dominante del conglomerado, alcanzó en concreto un beneficio neto de 1.738 millones, lo que supone no solo un 16% más que en 2022 sino también el resultado más alto desde el año 2019, cuando de forma previa al Covid, sus resultados superaron los 2.300 millones de euros.

Ortega ingresará este año 2.845 millones en dividendos de Inditex, que reinvierte, fundamentalmente, en la adquisición de activos inmobiliarios bajo el paraguas de Pontegadea Inmobiliaria. La mitad lo cobró ya el pasado 2 de mayo y la otra el próximo 4 de noviembre. Es una cifra que se sitúa por encima de las ganancias de 29 de las 35 empresas que integran el Ibex-35

Menos del 1% de los usuarios de Wallapop deberán tributar las ventas

La nueva directiva afecta a hacerlo en operaciones superiores a 2.000 euros

Agencias MADRID.

Wallapop estima que menos de un 1% de los usuarios de su aplicación son susceptibles de alcanzar los límites de la directiva europea DAC7 que obliga a operadores de plataformas digitales a informar sobre los vendedores que realicen anualmente más de 30 operaciones de venta de bienes con un importe superior a 2.000 euros.

Por ello, tanto la plataforma como la Asociación Española de Asesores Fiscales (Aedaf) han reiterado a través de un comunicado un mensaje de tranquilidad a sus usuarios, pues a pesar de la

Entró en vigor en enero con efecto sobre las operaciones realizadas en 2023

entrada en vigor de esta nueva directiva, la forma de tributar la venta de productos reutilizados "no ha cambiado". De acuerdo con Wallapop, la mayoría de los más de 19 millones de usuarios de la plataforma no deberá tributar por sus ventas. La plataforma estima que menos de un 1% será susceptible de alcanzar los límites de DAC7 en un año tipo. Tanto Aedaf como Wallapop coinciden en que no se debe tener miedo a este proceso, pues, en general, las ventas de artículos de segunda mano realizadas por particulares no deberán tributar por el IRPF, siempre que no se obtengan beneficios. Es diferente el caso de los vendedores que sean profesionales, que deberán tributar en las mismas condiciones que cualquier otro negocio.

Telegram niega que la UE pueda considerarla una gran plataforma

El fundador Pavel Durov pasa a disposición judicial en Francia

Efe MADRID.

Telegram ha comunicado a la Comisión Europea que sigue sin alcanzar los requisitos para que Bruselas la considere una gran plataforma y tenga que cumplir, por tanto, las obligaciones más estrictas de la ley de servicios digitales que la Unión Eu-

ropea ha aprobado para regular el contenido en internet. Así lo ha asegurado a Efe el portavoz de Mercado Interior de la Comisión Europea, Thomas Regnier, el mismo día en que el fundador de Telegram, Pavel Durov, ha pasado a disposición judicial en Francia cuatro días después de ser detenido, sospechoso de ser un potencial aliado para la comisión de diversos delitos por su falta de colaboración con las autoridades que investigan los contenidos ilegales que ofrece su plataforma.

La ley de servicios digitales establece que las empresas que tengan, al menos, 45 millones de usuarios mensuales en la UE estarán sujetas a una mayor transparencia sobre las medidas que llevan a cabo para combatir el contenido ilegal.

Telegram, que hasta ahora había comunicado que contaba con 41 millones de usuarios, debía actualizar la información a finales de agosto y en el nuevo intercambio de información con la Comisión ha insistido en que no alcanza los requisitos,

sin concretar la cifra exacta de personas que utilizan la plataforma, según el portavoz. No obstante, Bruselas seguirá llevando a cabo sus propios cálculos sobre el número de usuarios con los que cuenta la plataforma en la UE. A la hora de calcularlos, no tiene en cuenta el total de usuarios que Telegram tiene en la UE, sino solo los que se registran en los canales de la aplicación, dejando al margen los que la emplean para enviarse mensajes personales con otras personas.

La CE se desmarcó el lunes de la detención de Durov, asegurando que se trata de una investigación penal en Francia que nada tiene que ver con el cumplimiento de la ley de servicios digitales, una norma que Telegram sí debe cumplir a pesar de que no se la considere una gran plataforma. En concreto, debe tener un sistema para que las autoridades o los usuarios avisen de la existencia de contenido ilegal y eliminarlo tan pronto como tenga conocimiento de su existencia.

Empresas & Finanzas

Stada factura 2.020 millones hasta junio, un 9% más

Su área de innovación protagonizó el mayor incremento en los ingresos

R. Antolín MADRID.

Stada ingresó 2.020 millones de euros durante el primer semestre de 2024, un 9% más en comparación con el mismo periodo del año anterior, recogido ayer en la presentación de sus cuentas. Además, registró un ebitda de 463,5 millones, concretamente un 11% más.

El negocio de Stada se divide en tres áreas: productos que no requieren de receta médica (*Consumer Health*), genéricos y *Specialty*. Todas ellas contribuyeron a que la facturación de la firma avanzase por delante de las tendencias generales del sector de enero a junio de 2024.

La rama *Specialty* fue la que experimentó un mayor crecimiento y margen. En concreto, ingresó 417,3 millones de euros,

463,5
MILLONES DE EUROS

El Ebitda de la empresa aumentó un 11%, ajustado por efectos de divisas y partidas especiales.

un 14% más. Esta cifra representa el 21% de la facturación total de Stada. La compañía achaca estas ventas a una oferta de biosimilares en auge y al lanzamiento de sus terapias frente al párkinson y una enfermedad renal minoritaria.

Su área de genéricos ingresó un 12% más, hasta alcanzar 838,2 millones, gracias a la entrada en el mercado de medicamentos como Rivaroxaban y Dabigatran. Por su parte, el segmento de *Consumer Health* facturó 768,3 millones, un 3% más.

SE IMPONE A FARMAVENIX

Logista será la guardiana de la reserva estratégica de medicamentos

La empresa se lleva el contrato público del Ministerio de Sanidad valorado en 10,2 millones y se encargará de las labores de custodia durante dos años

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

El Ministerio de Sanidad, a través de su órgano de contratación (Ingresa), ha seleccionado a Logista como la guardiana de la reserva estratégica de medicamentos y productos sanitarios. La compañía del Ibex se ha impuesto a sus competidores y ha logrado ser la adjudicataria de un contrato que tiene una duración de 24 meses y está valorado en 10,2 millones de euros.

Según se explicita en el contrato, la firma de transporte tendrá que prestar el servicio de "conducción de la logística en todos sus procesos operativos, desde la recogida, recepción, almacenamiento y gestión del stock, hasta la distribución, transporte y entrega, seguimiento de los productos, destrucción (en su caso) y control de las caducidades". Además, Sanidad también le ha encargado "el traslado inicial del material almacenado actualmente en el territorio nacional, a los almacenes del adjudicatario, así como los servicios de recepción de todo el material en sus almacenes".

Durante el proceso de adjudicación llegaron a participar cuatro compañías, incluyendo a la ganadora. En una primera instancia se rechazaron las propuestas de Aza Logistics y Planway Noroeste por no presentar toda la documentación. A la gran final llegaron Logista y Farmavenix, que ya se habían enfrentado en un proceso similar al actual hace un año. Como ocurrió hace doce meses, de nuevo la firma que dirige Iñigo Meirás se impuso por ofertar a un precio más bajo que su contrincante.

El idilio entre Logista y el Ministerio de Sanidad comenzó con la pandemia por coronavirus. Ya en diciembre de 2020, a escasos días



Iñigo Meirás, CEO de Logista. NACHO MARTÍN

La empresa ganó hace un año ser la responsable del almacenamiento de productos Covid

de que se distribuyera la primera vacuna de Pfizer (el día 26 de diciembre), el departamento que entonces dirigía el actual presidente de la Generalitat de Cataluña, Sal-

vador Illa, decidió confiar a la firma de transporte la distribución de los viales de la multinacional americana prácticamente en todo el territorio nacional.

También hace poco más de un año, en marzo de 2023, Logista se convirtió en el custodio de los productos relacionados con el Covid que el Ministerio de Sanidad había comprado en los años de la pandemia. La empresa del Ibex ofertó un total de 2,77 millones de euros por los trabajos y fue la que se llevó el contrato.

José Andrés distribuirá las tortillas de Senén en Estados Unidos

El vasco Senén González prevé unas ventas de 500.000 euros en 2025

J. Mesa MADRID.

El cocinero vitoriano Senén González, propietario de la marca de comida preparada La Cocina de Senén y del restaurante Sagar-toki, ha firmado un acuerdo con el chef José Andrés para la distribución en Estados Unidos de sus tortillas de patatas. La marca del empresario entrará en el mercado estadounidense bajo el paraguas de Jose Andrés Foods, la enseña creada por el mediático chef asturiano para comercializar alimentos españoles seleccionados por su calidad en supermercados y restaurantes.

En este sentido, las tortillas precocinadas de Senén González cuentan con el aval de haber ganado el campeonato La Mejor Tortilla de Patata de España y haber sido reconocida varios años como la favorita de los consumidores, según la OCU. Ahora, con su asociación con José Andrés, la marca prevé alcanzar unas ventas de 500.000 euros en 2025 en Estados Unidos.

Presencia internacional

Tras dar a conocer el acuerdo de distribución, el cocinero vasco ha asegurado que su objetivo es "lograr que la tortilla española se conozca en el mundo al igual que conocemos la pizza", un reto que afronta desde su obrador de Vitoria desde el que ya abastece a 30 países. De momento, el sello de Senén está presente en los estados de Florida, Texas, Georgia, Illinois, Virginia, Nueva Jersey, Carolina del Sur, Colorado, Nueva York, Washington y Maryland, donde se comercializa en cadenas como Little Spain, Art Mart, Goat Sheep, King Soopers o Shiraz, entre otros.

El sector de la franquicia factura 27.623 millones, un 2,5% más

Las marcas de alimentación lideran el negocio con casi 9.000 millones de euros

Agencias MADRID.

El sector de la franquicia facturó en 2023 un total de 27.623 millones de euros en España, un 2,5% más que un año antes, según el informe *La Franquicia en España 2024* elaborado por la Asociación Española de Franquicia (AEF). La alimen-

tación, con 8.996,3 millones de facturación, se situó como líder del sector; seguido por la hostelería y *fast food*, que facturó 3.349,7 millones; y el de la hostelería, restaurantes y hoteles, que facturó 2.494,7 millones.

El estudio muestra que el sector está compuesto por 1.384 franquicias, el 82,7% españolas y el 17,4% extranjeras, con una mayoría procedente de Francia (53 marcas), Estados Unidos (48 marcas) e Italia (42 marcas).

Por sectores, destaca el de la hostelería y la restauración, con un total de 269 redes integradas en siete subsectores. El segundo lugar lo ocupa el sector de la moda, con 214 cadenas desglosadas en ocho subsectores, y el de la belleza y la estética, con 106 marcas.

Además, al cierre de 2023 había un total de 78.255 locales funcionando, de los cuales 21.075 eran de carácter propio y los 57.180 restantes, franquiciados. En total, había 1.009 establecimientos más que a

finales de 2022, lo que supone un crecimiento de un 1,3%. Alimentación, con un total de 13.646 establecimientos, fue el sector con mayor número de locales ocupados.

Generación de empleo

En materia de empleo, el sector ocupó a un total de 318.313 trabajadores, un 4,8% más que en 2022. De esta cifra, 106.591 trabajan en locales propios (1.962 más que en 2022) y los 211.722 restantes en establecimientos franquiciados (12.756 más

que al concluir 2022). El sector que más trabajadores empleó (75.134 trabajadores) fue el de la alimentación. Hostelería y *fast food*, con 47.374 trabajadores, y hostelería, restaurantes y hoteles, con 24.008 empleados, fueron los otros sectores que más empleo generaron.

Madrid, con 423 marcas (22 más) fue la comunidad con mayor número de franquicias situadas en su territorio. Tras Madrid se situaron Cataluña, con 320 marcas y la Comunidad Valenciana, con 171.

Bolsa & Inversión

CRH, LVMH y L'Oréal lideran en Europa las mejoras de consejos en el trimestre

Los expertos reafirman con más fuerza comprar las acciones de las dos primeras compañías

Al otro lado, ING, Inditex y Flutter sufren los mayores recortes en sus recomendaciones

Violeta N. Quiñonero MADRID.

Agosto está a las puertas de finalizar y, con él, el trimestre veraniego pondrá también su punto final. Un trimestre en el que en bolsa no han faltado los sobresaltos, tras el mar en calma que prácticamente había reinado durante la primera mitad del año. Y en este periodo estival, en el que la palabra recesión ha vuelto a sobrevolar la economía, en Europa CRH, LVMH y L'Oréal encabezan las tres principales mejoras de recomendaciones que han ejecutado los expertos durante este periodo. Al otro lado de la tabla, ING, Inditex y Flutter sufren los mayores recortes en sus consejos.

Si ya a comienzos de junio la inglesa CRH contaba con una buena recomendación de compra, el consejo de los expertos de adquirir sus títulos en bolsa es ahora incluso más fuerte. CRH es una de las principales compañías de materiales de construcción. Y, más allá de la solvencia de su negocio (los expertos esperan que los resultados mejoren notablemente las cuentas de 2023 y se acerquen a cifras históricas), éste está siendo su ejercicio bursátil. La firma alcanzó en marzo máximos históricos en su cotización y, aunque a raíz de aquel techo desencadenó tres meses de fuertes caídas, ahora vuelve a moverse cerca, a menos de un 4% de aquellos niveles. Y lo hace contando todavía con un potencial alcista para los siguientes meses del 16%.

Si hay un sector que se ha visto particularmente afectado por la debilidad de la economía china ese es el del lujo. LVMH (la que es actualmente la segunda empresa más grande de Europa) ya sufrió en las cuentas del primer semestre del año una contracción del beneficio neto por esta coyuntura. Ante este escenario, los inversores no han dejado de deshacer posiciones en la gigante del lujo (propietaria de marcas como LVMH o Christian Dior) que reduce su valor bursátil en el año cerca de un 9%. No obstante, los analistas estiman que estas caídas generan, sin embargo, una mejor oportunidad de entrada en la compañía. Ahora, estando su cotización por debajo de los 700 euros por acción, su recomendación de compra es mejor que la que ya le otorgaban a finales de mayo. Para sus acciones proyectan un potencial alcista del 22%.

China también está siendo un lastre para L'Oréal y el golpe ha sido

Francia domina las mejoras y Alemania los recortes

Las empresas europeas que han mejorado más su recomendación en el trimestre

	CRH	LVMH	L'Oreal	Nokia	AB InBev	Total E.	Kering	Adidas
Mejora (%)	9	6	6	6	5	5	5	5
País	Irlanda	Francia	Francia	Finlandia	Bélgica	Francia	Francia	Alemania
Recomendación	C	C	M	M	C	C	M	C
Var. Bolsa 2024 (%)	22,8	-8,5	-13,1	24,0	-5,3	1,6	-35,2	24,0
Potencial (%)	14	22	13	9	17	15	25	7
PER 2024	16	22,3	30,6	11,1	18,4	8,0	18,2	64,5
Rent. Div. 2024 (%)	1,6	2,0	1,8	3,7	1,7	4,9	3,6	0,6

Las empresas europeas que han empeorado más su recomendación en el trimestre

	ING	Inditex	Flutter	Airbus	Vonovia	Bayer	Nordea B.	SAP
Empeoramiento (%)	-9	-8	-7	-6	-3	-3	-1	-1
País	P. Bajos	España	R. Unido	Francia	Alemania	Alemania	Finlandia	Alemania
Recomendación	M	M	C	C	C	M	C	C
Var. Bolsa 2024 (%)	19,5	24,3	13,7	1,4	9,3	-18,2	-5,5	41,0
Potencial (%)	15	-3	19	17	6	18	20	6
PER 2024	8,1	25,5	35,9	26,2	16,0	5,4	7,4	44,2
Rent. Div. 2024 (%)	6,3	3,5	-	1,6	3,8	0,4	9,1	1,1

PER: Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.
Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet.

elEconomista.es

Las empresas de lujo se han visto lastradas en los últimos meses por la debilidad china

tan fuerte este último trimestre que la firma francesa se ha colocado en negativo en bolsa en el año, tras perder desde finales de mayo un 13% de su valor. De hecho, a mediados de agosto llegó incluso a perder la cota de los 380 euros, niveles de marzo del 2023. Su recomendación,

pese a seguir siendo un mantener para los expertos, lo es ahora con menos fuerza de lo que lo era a finales del trimestre pasado.

Y, pese a las caídas que han sufrido sus títulos estos meses, L'Oréal está llevando a cabo acciones para hacer volver a los inversores a su cotización. A principios de agosto, el grupo galo se hacía con el 10% de Galderma, una empresa también de dermocosmética que ha protagonizado uno de los últimos estrenos bursátiles. "L'Oréal tiene un muy buen historial a largo plazo en fusiones y adquisiciones; con esta adquisición y la de Aesop, los inversores pueden cuestionar el benefi-

cio a corto plazo de esta asignación de capital dada la falta de beneficios, aunque, esto se habría dicho muchas veces antes sobre sus fusiones y adquisiciones", explican desde Barclays.

Con todo, pese a la coyuntura que vive la compañía, los analistas estiman para sus títulos un potencial alcista del 13% para los siguientes meses, que le permitiría borrar las pérdidas que acumula por el lastre de este último trimestre. E, incluso con las vicisitudes chinas, el consenso de expertos que recoge FactSet espera que L'Oréal sitúe su beneficio de 2024 un 5% por encima del de 2023.

Entre toda esta lista también cabe destacar la evolución de la recomendación de TotalEnergies en el trimestre, que los expertos han mejorado pasando de aconsejar mantener sus títulos a ahora colgarles la recomendación de comprar. La empresa francesa avanza ligeramente en el ejercicio en bolsa y tiene un potencial alcista del 15%.

Los peores del trimestre
No todo son mejoras en el trimestre, ya que hay quien también ha recibido recortes de los expertos en sus recomendaciones y entre los mayores de Europa en este trimestre se cuela una empresa española. Aunque la mayor rebaja la sufre ING. Claramente lastrada por el ciclo de bajada de tipos que el Banco Central Europeo (BCE) inició en junio (y que proseguirá en la próxima re-

El consejo de TotalEnergies ha pasado de ser un 'mantener' a ser un 'comprar' en bolsa

unión de septiembre), los expertos han pasado de recomendar comprar los títulos del banco neerlandés a aconsejar mantenerlos. Tras revalorizarse en bolsa cerca de un 20% en el año, no obstante sus acciones siguen teniendo un recorrido del 15%.

La española que se cuela en esta lista de empeoramientos no es otra que Inditex. Es cierto que el año de la gigante textil está siendo también extraordinario y recientemente la compañía volvió a marcar nuevos máximos históricos en bolsa. Este buen comportamiento bursátil (avanza un 8% en el año) ha llevado a su acción a cotizar sin potencial para los expertos, quienes han empeorado el consejo de mantener que ya ostentaba a comienzos de junio.

Entre los mayores recortes de consejo también destaca la inglesa Flutter, dedicada a las apuestas y los juegos de azar, cuya recomendación de mantener también sufre un empeoramiento este trimestre. En su caso, no obstante, su potencial alcista en bolsa se eleva hasta el 19%, tras avanzar en el año cerca de un 14% en el parqué inglés.

Bolsa & Inversión

Se desploma la bolsa tras la incertidumbre desatada

Cotización de Super Micro Computer en 2024, en dólares por acción



Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión del 28 de agosto.

elEconomista.es

TECNOLÓGICAS DE WALL STREET

Las dudas sobre Super Micro la desploman en bolsa más de un 25%

La decisión se produce un día después de un duro informe de la bajista Hindenburg Research, en el que acusaba a la firma de manipulación

Javier Fernández MADRID.

Son días intensos en el sector de los semiconductores. El auge de la IA ha convertido a este ámbito en una de las *bujías* más potentes del motor bursátil de la tecnología, con Nvidia operando como el carburante más poderoso de todos. Sin embargo, existen dudas sobre el vigor real de la inteligencia artificial y el temor por una burbuja está extendido entre los inversores.

En este delicado contexto, el fondo bajista Hindenburg Research publicó un informe en el que acusaba a Super Micro Computer de haber manipulado sus cuentas. Palabras mayores, pues Super Micro Computer ha sido considerada como el escudero bursátil de Nvidia: en el primer trimestre del año subió en bolsa más que la *Magnífica* capitaneada por Jensen Huang.

Si bien aquella información solo provocó una caída del 8%, que logró recuperar, este martes los nubarrones se ciñeron definitivamente sobre Super Micro Computer, después de haber retrasado la publicación de su informe financiero. Una decisión que le costó una caída en bolsa superior al 25% a media sesión de este miércoles.

Super Micro Computer comunicó ayer que necesita tiempo para publicar su informe de finanzas anual. Concretamente, la compañía afirmó que precisa de más margen para completar el formulario anual 10-K, un documento obligatorio según las leyes federales estadounidenses, el cual proporciona

una visión general de la situación comercial y financiera de la compañía. En este sentido, la firma señaló que necesita tiempo para "completar su evaluación sobre el diseño y la eficacia operativa de los controles internos" vinculados a la información financiera a publicar.

Las "claras negligencias"

Este anuncio se produce un día después de que Hindenburg Research publicara un informe en el que señalaban que habían encontrado una manipulación de sus cuentas, así como "claras negligencias en la contabilidad de la empresa, evidencias de transacciones a terceros sin registrar, fallos en el control y sanción de exportaciones, así como proble-

mas con clientes". Además, el fondo bajista, que comunicó la apertura de una posición corta sobre Super Micro, recordó el escándalo contable en el que se vio envuelta la firma en 2020. La compañía logró archivar la investigación tras llevar a cabo diversas correcciones, sin embargo, el informe de Hindenburg alerta de que los responsables de aquel amargo episodio están de nuevo al mando de Super Micro Computer.

Así, parece que Hindenburg Research calculó con precisión su golpe bajista. El informe ha llegado semanas después de la presentación de unas cuentas que decepcionaron al mercado, lo cual le llevó a caer un 20% en bolsa en los primeros compases del mes de agosto. Además, se ha publicado en la víspera de los resultados de Nvidia, cuentas que revelarán la verdadera fuerza del *boom* de la inteligencia artificial, al calor del cual SPM pudo subir este año más de un 90% en bolsa hasta la jornada de ayer.

La situación es peliaguda, pues Super Micro Computer ha perdido, en las últimas cinco jornadas, más de un 30% en bolsa.

La credibilidad de la compañía está en duda tras la decisión de retrasar el informe 10-K, y resta saber si unos buenos resultados de Nvidia podrían darle un empujón a la compañía fundada y encabezada por Charles Liang. Sin embargo, todavía es pronto para saber si la que fue considerada como mejor escudera de Nvidia ha manipulado realmente sus cuentas.

403,46
DÓLARES POR ACCIÓN

Son los dólares que cuesta cada acción de Super Micro Computer. La firma tiene un potencial del 84,9% y un precio objetivo de 756,93 dólares. Las casas de análisis que recoge *Bloomberg* se dividen entre comprar y mantener. Las últimas firmas que han revisado su recomendación han sido Wells Fargo, que no ha cambiado su posición y aconseja mantener las acciones; Wedbush, que sugiere lo mismo, y Northland Securities, que apoya la compra.

Bankinter y Caixa, únicos bancos que se recuperan de la sangría bursátil de agosto

BBVA y Sabadell son las entidades que más lejos están de borrar los descensos de inicio de mes

Ángela Vázquez MADRID.

Las principales entidades bancarias del país *metieron el pie* en agosto con una gran caída generalizada que hizo registrar al Ibex 35, el índice español de referencia, un descenso de más del 7% durante la primera semana del mes. Los temores se desataron entre los inversores ante la posibilidad de una recesión inminente en Estados Unidos, principal economía del mundo. En este pánico colectivo que se fue propagando como la pólvora, la banca fue el sector más castigado, aunque también fue el que antes se recuperó.

Para ser precisos, el *batacazo* tuvo su origen realmente el 30 de julio, cuando las más importantes entidades del país empezaron a ver caer sus cotizaciones y, desde ese momento, tan solo dos bancos han conseguido repuntar y volver a cotizar por encima. El primero de ellos es Bankinter, que ha conseguido, desde aquel 6 de agosto incrementar su valor en bolsa un 12%, recuperando los 7,94 euros a los que cotizaba antes de la *gran caída*, y borrando así el hueco que dejó en el gráfico de su cotización.

CaixaBank es la otra entidad que ha logrado recuperar el precio al que cotizaba antes de la caída del 30 de julio. Por aquel momento, sus títulos se negociaban en bolsa a 5,4 euros, nivel que ahora ha superado. Desde que el 6 de agosto tocara el punto más bajo en esta caída, ha conseguido repuntar más de un 14,5%.

Cabe recordar que, unos días antes de la oscura semana en la que bancos y activos de todo el mundo cayeron colectivamente, CaixaBank se encontraba en un

buen momento bursátil. Tanto es así, que el 23 de julio llegó a tocar su máximo histórico posicionándose en los más de 5,5 euros, lo que hizo luego más evidente la caída.

Por el contrario, la entidad que más lejos está de dejar atrás la caída sufrida es BBVA, que tendría que incrementar su valor en el parqué hasta un 7,5%. Si ese crecimiento se produjera, el banco bilbaíno podría volver a posicionarse en los 10,1 euros en los que se encontraba el 30 de julio. Y es que, desde que se extendiera el miedo a una recesión estadounidense, el descenso en bolsa del BBVA llegó a alcanzar 15,32%, tocando mínimos a los que no llegaba desde comienzos de año.

15,32
POR CIENTO

Es el desplome máximo que sufrió BBVA en bolsa en los primeros días de agosto

El Banco Santander tampoco se encuentran lejos de superar la caída, pues con subir un 1,04% podría volver a tocar los 4,5 euros a los que se encontraba. Unicaja y Banco Sabadell necesitan todavía, en ambos casos, subidas superiores al 4% para borrar los descensos.

La caída en Europa

En el Viejo Continente, el descenso que se produjo como *efecto dominó* también se hizo notar. Según refleja el índice sectorial Stoxx 600 Banks, la caída que tuvo lugar los días posteriores al 30 de julio llegó a alcanzar el 11,03%. No obstante, tan rápido como bajó volvió a subir, y en unos días el sector pudo remontar e ir aproximándose a cifras que quedaban lejos de ese miedo a la recesión.

A BBVA le queda un 7,5% para recuperarse

Alza necesaria para borrar las caídas de agosto

Cuánto tendrían que subir para borrar el hueco (%)		Recom.
Bankinter	Ya se ha recuperado	(M)
CaixaBank	Ya se ha recuperado	(C)
B. Santander	1,03	(C)
Unicaja	4,18	(M)
B. Sabadell	4,79	(C)
BBVA	7,47	(M)

Recomendación del consenso de mercado: (C) Comprar (M) Mantener (V) Vender.

Fuente: Bloomberg y FactSet.

elEconomista.es

Los recortes de la Fed serán más rápidos y menos profundos que en ciclos pasados

Los inversores descuentan una bajada de tipos de 200 puntos básicos en el próximo año

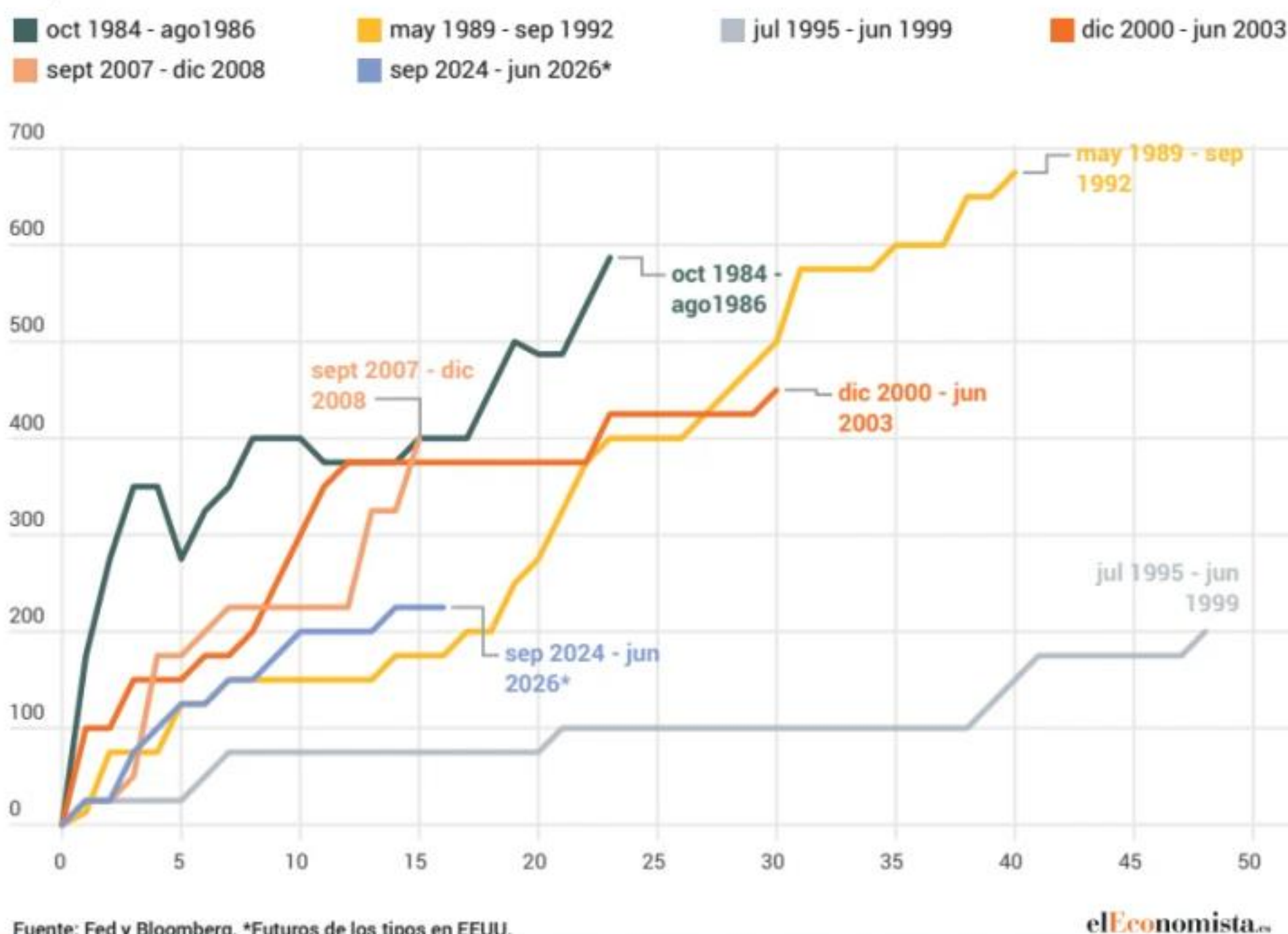
V. B. M. / F. S. M. MADRID.

La Reserva Federal estadounidense se ha dado ya el pistoletazo de salida al nuevo ciclo de tipos de interés. Después de llevar a cabo la subida de tipos más fuerte de las últimas 4 décadas en 2022, y de pasar dos años sin tocar el precio del dinero, el organismo va a comenzar un proceso de recortes en septiembre, como ya ha adelantado el propio Jerome Powell, presidente del banco central. La gran pregunta ahora es, ¿cuánto durará, y cómo de profundo será el recorte de tipos en esta ocasión? Si bien es cierto que la situación puede cambiar en los próximos meses, y que la Fed se adaptará a las variaciones que se puedan producir en el entorno macroeconómico, el escenario que están descontando los mercados en este momento apunta a que el recorte será, en el primer año, tan agresivo como suele ser habitual para la Fed, sin nada fuera de lo que ha sido común en el pasado. Sin embargo, si se cumplen las expectativas, será un proceso mucho más corto de lo habitual, y en menos de 12 meses prácticamente se habrá producido todo el ajuste, cuando en la historia de la Fed los ciclos de bajadas de tipos se han prolongado normalmente entre 2 y 3 años.

La historia de los tipos de interés de la Reserva Federal comienza en los años 20, pero hasta 1970 no se empezaron a establecer niveles explícitos para llevar a cabo su estrategia de política monetaria. En estos primeros años, la crisis de inflación que se produjo durante la década se intentó contener con tipos altos, de hasta el 20% en 1980. En estos años es difícil encontrar una tendencia clara de bajadas o subidas de tipos, ya que en muchas ocasiones se alternaban, y en pleno proceso de bajadas, la Fed decidía en

Pasado y futuros de los ciclos bajistas de la Fed

Las previsiones sobre los próximos recortes apuntan que será menos profundo que los anteriores. En puntos básicos sobre meses



Fuente: Fed y Bloomberg. *Futuros de los tipos en EEUU.

Los principales ciclos de bajadas de tipos se alargaron en el pasado más de 2 años

un momento puntual ajustar su política con una subida de tipos.

Así, hay que remontarse hasta 1984 para ver la primera tendencia clara de bajadas de tipos en Estados Unidos. Como se puede apreciar en el gráfico, el ciclo de recortes en el precio del dinero que co-

menzó aquel año no se prolongó durante demasiado tiempo. En menos de 2 años, el organismo pasó de un tipo del 11,75%, hasta el entorno del 5,8%, un recorte total de 600 puntos básicos.

En 1989 se produjo el segundo ciclo prolongado de recortes de tipos para la institución, y este fue el más profundo (pero no el más pronunciado) que se ha visto en la historia de la institución, y uno de los más largos. En total, duró 40 meses, entre mayo de 1989 y septiembre de 1992, con un recorte total de 675 puntos básicos. Entre 1995 y 1999 hubo un periodo de pocos ajustes de tipos por parte de la Reserva Fe-

deral, con unos pocos ajustes, a la baja, pero también al alza. El balance de este periodo, sin embargo, fue una bajada de tipos de 200 puntos básicos durante un ciclo de más de 4 años, el periodo de bajadas más extenso que se recuerda.

El milenio comenzó con la Fed preparándose para una bajada de tipos agresiva, que coincidió con la crisis de las puntocom. En diciembre el organismo empezó a bajar tipos, y mantuvo el ciclo de recortes durante 30 meses, hasta junio del año 2003, con un proceso de 550 puntos básicos en total, pasando de unos tipos en el 6,5%, hasta el 1% en el periodo. Posteriormente hubo dos

ciclos más de bajadas de tipos: una fue la más rápida que se ha visto nunca en la institución, en la Gran Crisis Financiera, con una bajada de 500 puntos básicos en apenas 15 meses de recorrido. El precio del dinero pasó entonces del 5,25%, hasta el 0,25%.

El último ciclo de bajadas de tipos de la Fed, más que un proceso prolongado, fue un ajuste muy rápido pensado para asistir a la economía en la crisis del Covid-19, en el año 2020. En apenas 8 meses, la Fed bajó los tipos 225 puntos básicos, un ajuste moderado, sí, pero que también estaba limitado por el nivel tan bajo en el que estaba el precio del dinero cuando empezó la crisis, apenas el 2,5%. Una vez la Fed llegó al 0,25%, no los bajó más. No hay que olvidar que el organismo también estaba haciendo uso de herramientas alternativas, más allá de los tipos, como los programas de compras de deuda.

Un ciclo corto y poco agresivo

Tras analizar los procesos de bajadas de tipos del pasado, y compararlo con las expectativas que tienen ahora los mercados para el ciclo que está a punto de comenzar, todo apunta a que la bajada que va

Las bajadas de tipos superaron los 500 puntos básicos, salvo en el recorte del año 2020

El Banco Central de China advierte de una posible 'burbuja' en bonos

El país prevé emitir todavía 376.000 millones de dólares de aquí a final de año

elEconomista.es MADRID.

Los planes de China de emitir miles de millones de dólares en bonos gubernamentales antes de fin de año podrían provocar una corrección en el precio de los bonos del Tesoro del país, según advirtieron personas cercanas al Banco Cen-

tral, haciendo estallar lo que algunos han llamado una *burbuja*, tal y como publica *Financial Times*.

La advertencia sigue a unas compras frenéticas que han hecho subir los precios de los bonos del Gobierno central chino a 10 años, empujando los rendimientos por debajo del 2,2% y llevando al Banco Popular de China a advertir que una reversión repentina podría amenazar la estabilidad financiera. Los datos oficiales y los informes de los medios estatales indican que, has-

ta julio, el gobierno aún no había emitido un poco más de la mitad de su cuota planificada para 2024 en bonos del Tesoro *ultralargos* de los gobiernos locales y del gobierno central especial, con un total de aproximadamente 2,68 billones de yuanes (376.000 millones de dólares) aún por emitir.

“Cuando estas emisiones de bonos gubernamentales y de gobiernos locales, impulsadas por las necesidades presupuestarias, se disparan a finales de año, se trata de

billones de dólares en volumen. La posibilidad de una reversión significativa de los rendimientos es muy alta”, afirmó una de las personas cercanas al Banco Central.

Desaceleración económica

La ralentización económica de China ha provocado un aumento de la emisión de bonos en los últimos años. Entre ellos se incluyen bonos especiales de gobiernos locales, cuyos ingresos son utilizados por autoridades menores para proyectos

e inversiones, y bonos especiales del Tesoro con vencimientos *ultralargos* utilizados para ayudar a estimular la economía.

A pesar de la mayor emisión prevista, las perspectivas económicas moderadas y la debilidad del mercado bursátil han llevado a los inversores, incluidos los bancos chinos, a acumular bonos gubernamentales, lo que ha generado preocupación entre los reguladores de que el mercado esté en territorio de *burbuja*.

Bolsa & Inversión

Cuatro fondos aglutinan a más de la mitad de los inversores de los 'value' españoles

Dos vehículos, Bestinfond y Azvalor Internacional, congregan a más de 15.000 inversores

Ángel Alonso MADRID.

Si hay un tipo de cliente fiel es aquel que pone su dinero en el fondo de una gestora independiente. A fin de cuentas, debe confiar que a largo plazo la estrategia del equipo gestor va a proporcionarle una revalorización adecuada de su patrimonio, lo que requiere tener mayor conocimiento financiero que la media de los inversores en fondos para, no solo no sucumbir al temor en las caídas de los mercados, sino incluso para incrementar su inversión.

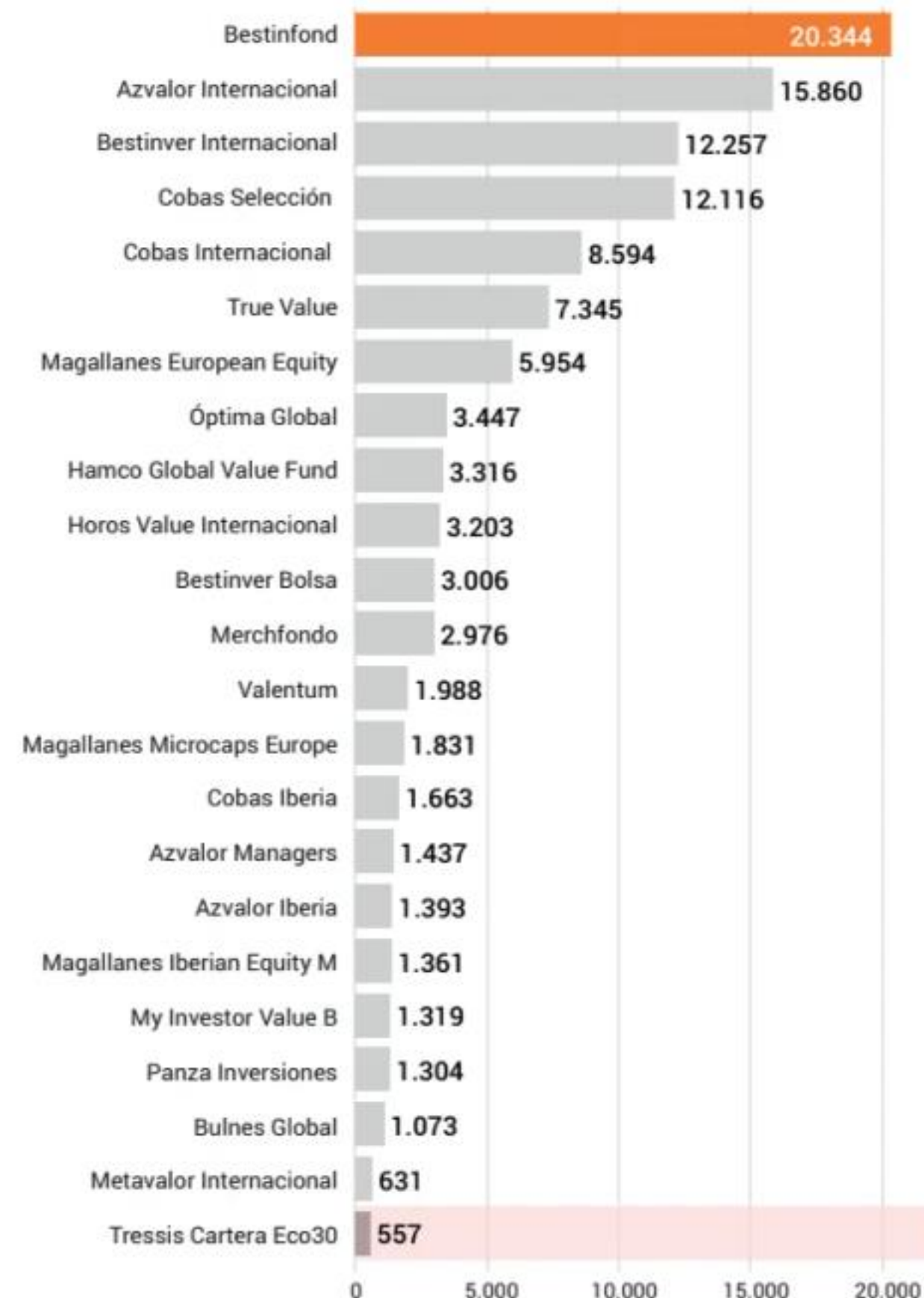
De ahí que, aunque frente a los grandes vehículos de inversión —que cuentan con decenas e incluso centenares de miles de partícipes—, el número de inversores sea mucho menor, tienen en cambio un mayor valor cualitativo, puesto que gracias a su fidelidad los gestores pueden poner en práctica sus ideas de inversión sin miedo a los reembolsos.

Teniendo en cuenta los fondos españoles más activos de bolsa ibérica e internacional presentes en las *Ligas de elEconomista.es*, existen 23 vehículos de inversión (de los más de 150 presentes en la clasificación global y de los 30 de la española) que cuentan con más de 500 inversores, lo que significa casi 113.000 partícipes *pata negra* en total, de los que 60.577 están concentrados en cuatro. Se trata de *Bestinfond*, *Azvalor Internacional*, *Bestinver Internacional* y *Cobas Selección*, los únicos con más de 10.000 partícipes.

El primero es uno de los fondos clásicos de Bestinver, ya que combina las mejores ideas de su cartera internacional y la ibérica, compañías que tienen un peso de alrededor del 10%. Y es el vehículo de inversión de una firma *value* con mayor número de partícipes, más de 20.000 inversores, muy por encima del *Bestinver Internacional*, que cuenta con 12.257, o *Bestinver Bolsa*, con 3.006 inversores.

Los fondos con partícipes 'pata negra'

Entre los fondos más activos de bolsa internacional y española



Fuente: Morningstar.

elEconomista.es

En el caso del fondo de Azvalor, la firma fundada por Álvaro Guzmán y Fernando Bernad, es el segundo más grande, con casi 16.000 partícipes, distanciándose en casi 4.000 clientes del *Cobas Selección*, fondo que también invierte un 10% en renta variable ibérica.

Hay que tener en cuenta que muchos inversores tienen colocado su dinero en uno o dos fondos *value*, e incluso más, por lo que probablemente habrá un porcentaje no desdenable de partícipes repetidos.

Pero en el caso del *Bestinfond* y del *Azvalor Internacional*, dado su alto número de partícipes, se pue-

134.000

PARTÍCIPES

A finales del año pasado, con cifras proporcionadas por las propias gestoras, el número de partícipes de las principales firmas independientes se situaba en casi 134.000 inversores, de los más de 16 millones con que cerraron en total el ejercicio los fondos españoles, una cifra que probablemente habrá crecido este año siguiendo los buenos resultados de rentabilidad de muchos de los fondos de estas firmas.

de afirmar que han sabido congrega a inversores que no están en otros vehículos similares.

Uno de los fondos con un elevado número de partícipes es *True Value*, gestionado por Alejandro Estebarez, al contar con 7.345 inversores, una cifra que se debe al 7% de rentabilidad anualizada a diez años que proporciona (porcentaje que le coloca en el primer cuartil de la *Liga Global*), y en la que seguramente ha influido el casi millón de suscriptores de su canal de YouTube, *El Arte de Invertir*.

Algo similar ocurre con *Bulnes Global* que, gracias a haber quedado el año pasado como el mejor fondo español de la *Liga Global* por rentabilidad, se situó en el radar de los inversores, y ahora tiene algo más de 1.000 partícipes, acercándose a *Panza Valor*, el fondo gestionado por Beltrán de la Lastra, que cuenta con 1.304 inversores, un nivel en el que se mueven los fondos de bolsa española de los *value* más reconocidos. Los buenos resultados del *Hamco Global Value* también le han ayudado a alcanzar los 3.316 partícipes que confían en este fondo.

Buffett alza a Berkshire sobre el billón de dólares de valor bursátil

Es la primera compañía no tecnológica de Wall Street en superar esta cifra

Francisco S. Jiménez MADRID.

El brazo inversor de Warren Buffett, Berkshire Hathaway, se ha convertido en la primera compañía no tecnológica norteamericana en tocar el billón de dólares de capitalización bursátil. Hasta ahora habían llegado a esta cifra Apple, Microsoft, Amazon y Nvidia. Fuera de Wall Street lo había logrado Aramco.

El conglomerado que dirige el oráculo de Omaha sube cerca del 30% en el año gracias a los sólidos resultados de los seguros, principal negocio de la firma, y al optimismo económico. "Berkshire lo ha hecho de la manera más len-

20

POR CIENTO

Berkshire ofrece un rendimiento anualizado del 20% desde 1965, casi el doble que el S&P 500

ta, pero más segura", explica Steve Check, el fundador y director de inversiones de Check Capital Management a *Bloomberg*.

Berkshire Hathaway se ha convertido para los inversores en el viejo amigo que nunca falla frente a la exuberancia de las compañías tecnológicas y sus fulgurantes subidas apoyadas en la inteligencia artificial. El repunte de Berkshire este año ha superado las ganancias del S&P 500, la gran referencia a batir en el mercado. Berkshire ofrece un rendimiento anualizado del 20% desde 1965, prácticamente el doble que el S&P 500. Buffett está considerado para muchos en el mejor gestor de la historia.

Ecobolsa
El suplemento de los sábados
para tomar sus decisiones de inversión

Qué valores del Ibex están ya maduros y en qué precios hay que recogerlos

Además

- Toda lo mejor de la tecnología Casi toda se puede comprar en EEUU pero no toda es americana
- La banca apura las recompras Ha retribuido a sus accionistas el 21% de lo ganando desde 2021

Este sábado en tu quiosco gratis con tu diario

Descarga los sábados desde tu dispositivo el suplemento en: www.eleconomista.es/kiosco/ecobolsa/

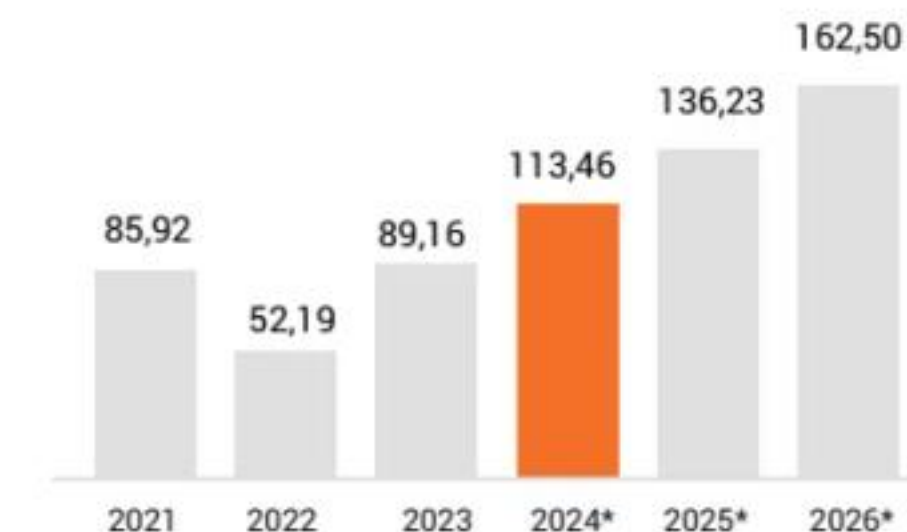
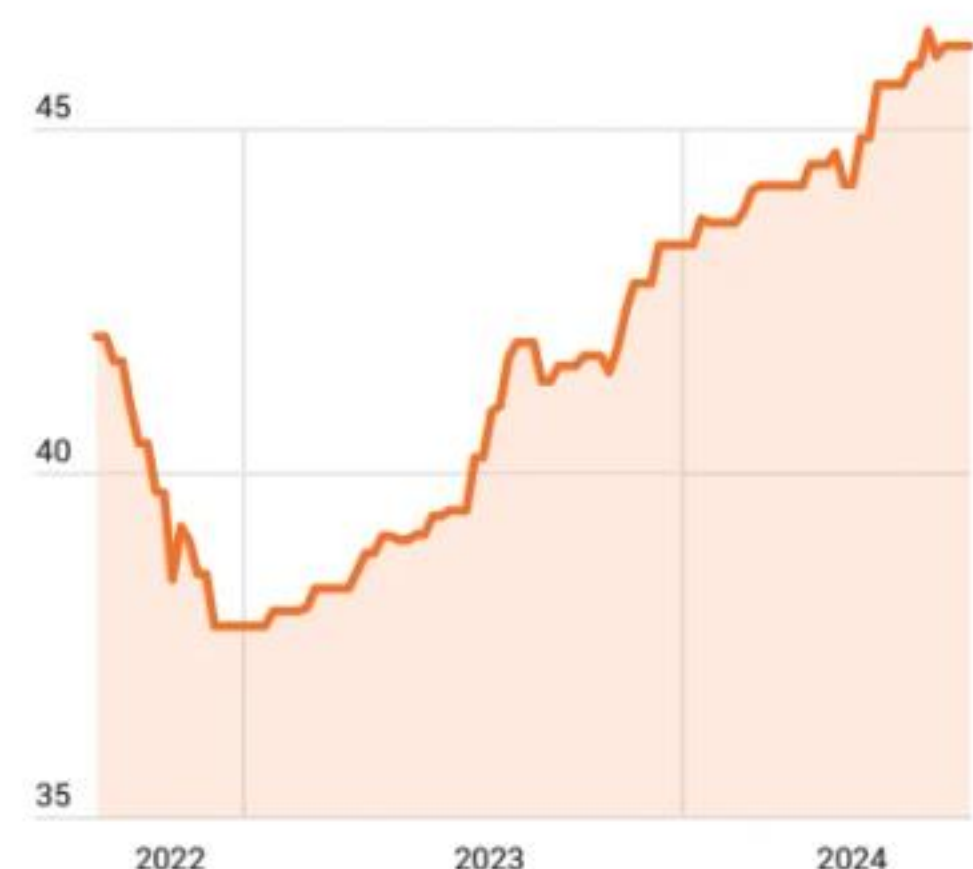
elEconomista.es



Una valoración en máximos

Precio objetivo de las acciones de Caf, en euros

Beneficio neto, en millones de euros



Recomendación



Fuente: Bloomberg. * Previsiones.

elEconomista.es

CAF, la elección de los analistas en un sector agitado por la opa a Talgo

Su recomendación de compra es una de las más claras del mercado español, por eso forma parte del 'Top 10 por fundamentales' de EcoTrader

Fernando S. Monreal MADRID.

Que las aguas están revueltas en el sector ferroviario español es algo que ha quedado más claro si cabe después de que el Consejo de Ministros acordara este martes no autorizar la operación de compra de Talgo por parte del consorcio Magiar Ganz-MaVag (ver página 6). Sin embargo, en un entorno convulso y embrollado, las recomendaciones de los analistas deben actuar a modo de guía y arrojar algo de luz para orientar a los inversores.

En ese sentido, CAF es la empresa favorita de las firmas de inversión dentro de las grandes firmas españolas del ramo. 13 de las 14 recomendaciones que recibe avalan la inversión en la empresa española cuya sede social está en Beasáin. Por eso es una de las compañías que forma parte del *Top 10 por fundamentales* de EcoTrader, la herramienta que reúne a las empresas favoritas de los expertos dentro del Mercado Continuo.

La firma vasca, que fabrica trenes y material ferroviario para las redes de tranvía, ferrocarril metropolitano y de alta velocidad, está respondiendo bien en bolsa a las expectativas creadas por los expertos –en lo que va de año, registra un avance cercano al 5%–, pero se espera que logre mejores resultados en los siguientes meses.

De hecho, el consenso de mercado recogido desde Bloomberg espera un ascenso del 35% de las acciones de CAF de cara a los siguientes doce meses. Grupo Santander, en concreto, ha ratificado su recomendación de compra es-

'Brecha' respecto a su principal competidor

La descorrelación de su evolución en bolsa respecto a la de Talgo en las últimas semanas ha favorecido que la brecha entre la capitalización de ambas compañías haya crecido hasta los 688 millones de euros pese a que tanto la Asociación Española de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas (Aemec) como la propia Magiar Ganz-MaVag han comunicado que iniciarán acciones judiciales contra el Gobierno por el veto a la opa. Y es que los inversores temen que el veto de Moncloa allane el camino hacia un complicado litigio que acabe afectando a la española.

ta semana y le otorga particularmente un potencial alcista superior al 50% de cara a los siguientes doce meses.

Y no es la firma más optimista. Desde Banco Sabadell y Renta 4 creen que irá más allá y fijan la valoración de sus acciones en los 53,5 y 54,5 euros respectivamente. La última de ellas resalta el "fuerte crecimiento de sus ventas" y el incremento de su ebit del 20% en sus últimos resultados financieros, correspondientes al primer semestre del año.

Y es que, CAF ha confirmado que la división de autobuses urbanos e

interurbanos de la compañía, Solaris, seguirá mejorando en márgenes en los próximos trimestres y que en el ámbito ferroviario se normalizarán a finales de 2024.

También gusta entre los expertos el hecho de que haya mantenido estable la ratio de apalancamiento (deuda neta / ebitda) y que las proyecciones para remunerar al accionista sigan mejorando en línea con el beneficio neto.

Un 50% de rentabilidad

En el *Top 10 por fundamentales* de EcoTrader, acumula ya una rentabilidad cercana al 50% desde que se decidió abrir una estrategia alcista sobre ella en octubre de 2022. La confianza en su positiva evolución se sustenta, entre otras cosas, por las previsiones de beneficio que los expertos emiten sobre ella.

Se espera, según los datos aportados por los analistas, que supere la barrera de los 100 millones de euros de beneficio neto este año. De lograrlo, sería la primera vez que lo consigue en la última década y supondría lograr un crecimiento de sus ganancias cercano al 30% respecto a las registradas en el ejercicio de 2023.

Este crecimiento unido al cercano al 20% que hay pronosticado de media para los siguientes dos años, convierten al valor, uno de los más atractivos entre las firmas del sector en España y más si se valora la política de remuneración al accionista que sostiene.

Más información en
EcoTrader www.ecotrader.es

Invertir con 'elEconomista.es'

EcoTrader

Cartera modelo (últimos cambios y estrategias para abrir)

Compañía	Objetivo	'Stop loss'	Rentabilidad acumulada (%)
Pfizer	33,85 / 40	<26,80	0
DHL	55 / 58,50	< 34	1,30
AMS	77 / Subida Libre	<50	2,88
Gestamp	4	<2,30	0,38
Bayer	30 Y 35/40	<25	0
Teledyne	450 y 494	<178	7,00
Arcelor Mittal	24,50-25,50 y 32	<18,50	0
Epam system	317	mensual<150	8,72
Valeo	318	mensual<151	0
McDonald's	300 / 315	<240	11,88

EcoTrader

Exposición a renta variable
64%
Liquidez
36%
Materias primas
-

Europa
21,0
Emergentes
7,0
EEUU
36,0

Fundamental

Estrategias del Top 10 (España)

EcoTrader
Top10

Compañía	Rentabilidad acumulada (%)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	PER* 2024 (veces)
Logista	86	7,35	11,8
Sacyr	60	4,42	13,6
CAF	49,2	3,61	13,1
Ebro	14,4	4,39	13,1
Viscofan	14,4	3,66	20,0
Cie Automotive	6,5	3,54	0
Merlin Prop.	3,5	4,11	18,2
Cellnex	2,9	0,17	0
Ence	1,7	5,06	0
Grenergy	-3	0	19,1

Estrategias de 'elMonitor' (internacional)

elMonitor

Compañía	Rentabilidad acumulada (%)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	PER* 2024 (veces)
Zalando	31,7	0	74,4
Targa	25,4	2,13	38,8
MercadoLibre	25,4	0	102,8
American Tower	16,9	2,99	71,4
Nvidia	13,6	0,03	99,8
Enel	11,9	6,39	18,7
Pinduoduo	8,7	0	21,7
Flutter	7,0	0	57,4
Amazon	6,5	0	61,0
Meta	4,9	0	35,5

Datos a cierre del mercado europeo.

* Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: EcoTrader.

elEconomista.es

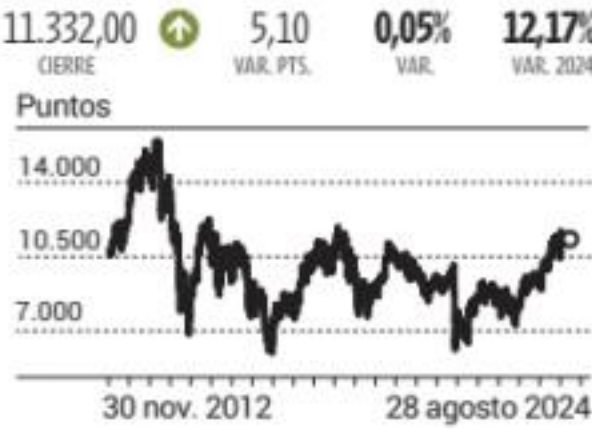
Bolsa & Inversión

Parrillas

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER ²	RENT. DIV 2024 (%)	PER 2024 ³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	123,60	-0,08	-4,15	-7,28	4.440	4,03	18,61	151,65	M
Acciona Energía	20,74	0,39	-21,85	-26,14	5.062	1,92	19,70	25,05	M
Acerinox	9,43	-0,37	3,38	-11,50	3.768	6,51	9,33	13,50	C
ACS	40,88	0,79	27,27	1,79	18.824	5,12	15,53	40,56	M
Aena	179,50	0,00	26,59	9,38	13.293	5,42	14,39	210,74	C
Amadeus	60,16	-1,05	-3,25	-7,28	18.952	2,25	21,01	72,14	M
ArcelorMittal	21,06	1,10	-13,83	-17,94	2.850	2,20	7,11	29,60	C
Banco Sabadell	1,92	-0,47	73,39	72,69	35.729	7,96	6,91	2,20	C
Banco Santander	4,47	0,66	22,61	18,16	117.015	4,37	5,96	5,58	C
Bankinter	8,02	0,07	33,00	38,37	10.722	6,58	7,70	8,79	M
BBVA	9,47	0,02	30,09	15,10	92.051	7,49	6,16	11,55	M
CaixaBank	5,45	0,04	42,28	46,22	23.670	8,30	7,47	6,28	C
Cellnex	35,45	0,31	1,63	-0,54	26.395	0,17	-	44,03	C
Enagás	13,87	1,09	-10,86	-9,14	8.770	8,33	13,81	16,43	M
Endesa	19,00	0,77	-0,68	2,93	12.294	5,94	11,67	21,33	M
Ferrovial	37,28	1,86	27,32	12,90	20.680	2,06	51,49	41,38	M
Fluidra	22,24	1,18	10,43	17,98	4.791	2,60	21,49	23,87	M
Grifols	9,85	0,76	-24,07	-36,28	11.261	0,00	15,53	16,74	C
Iberdrola	12,77	0,63	15,46	7,63	77.024	4,58	15,50	13,17	M
Inditex	48,66	-1,18	40,92	23,41	78.265	3,35	25,38	47,43	M
Indra	16,75	0,48	30,15	19,64	6.622	1,78	10,92	23,41	C
Inm. Colonial	5,62	0,00	1,81	-14,20	6.005	4,88	17,90	6,59	M
IAG	2,16	-0,28	15,88	21,50	47.863	2,96	4,54	2,74	C
Logista	27,38	1,26	11,12	11,85	3.498	7,50	11,00	31,69	C
Mapfre	2,26	0,44	16,70	16,52	3.387	7,07	7,94	2,53	M
Merlin Prop.	11,13	0,00	39,18	12,96	7.583	3,87	19,42	12,48	C
Naturgy	23,06	-0,09	-12,98	-14,59	4.143	6,07	11,93	24,35	V
Puig	24,79	1,18	-	-	3.564	-	24,33	30,24	C
Redeia	17,17	0,88	15,27	15,16	8.166	4,92	18,50	18,66	M
Repsol	12,45	-1,50	-12,73	-7,47	68.287	7,27	4,07	17,27	C
Rovi	77,80	1,30	52,40	29,24	2.676	1,48	24,57	96,07	M
Sacyr	3,23	0,43	9,93	3,45	4.619	3,74	14,00	4,12	C
Solaria	11,11	-1,33	-17,61	-40,30	3.503	0,00	14,91	14,63	M
Telefónica	4,08	-0,54	9,07	15,39	23.626	7,38	12,17	4,16	M
Unicaja	1,22	-0,16	18,35	36,97	3.517	9,19	5,75	1,46	M

Ibex 35



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.113,47	0,07	11,68
París Cac 40	7.577,67	0,16	0,46
Fráncfort Dax 40	18.782,29	0,54	12,12
EuroStoxx 50	4.913,03	0,29	8,66
Stoxx 50	4.514,59	0,35	10,29
Londres Ftse 100	8.343,85	-0,02	7,90
Nueva York Dow Jones*	41.122,48	-0,31	9,11
Nasdaq 100*	19.347,95	-1,19	14,99
Standard and Poor's 500*	5.591,53	-0,61	17,23

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Banco Santander	117.015.300	136.260.700
BBVA	92.051.120	127.941.800
Inditex	78.264.910	97.537.480
Iberdrola	77.023.780	137.361.600
Repsol	68.301.600	61.654.160
IAG	47.863.270	24.974.500

Los mejores


	VAR. %
Nyasa	6,06
Berkeley	4,67
Técnicas Reunidas	4,32
Realia	2,88
Coca-Cola European	2,71
Azkoyen	1,92

Los peores

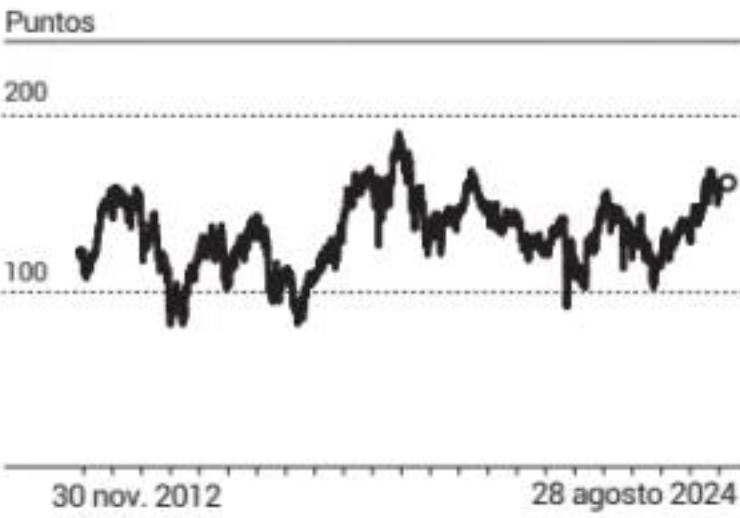
	VAR. %
Urbas	-5,26
Nueva Exp. Textil	-2,33
Vocento	-2,20
Minor Hotels	-2,16
Lab. Reig Jofre	-1,77
Amrest	-1,61

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA €	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024*	PER 2025*	PAY OUT*	DEUDA/EBITDA*
1 Grupo Ezentis	82,33	0,25	0,09	78	73	-	-	0,00	-
2 Pescanova	75,12	0,57	0,20	10	8	-	-	-	-
3 Banco Sabadell	72,69	2,05	1,01	10.456	35.729	6,91	6,89	19,70	-
4 Audax Renovables	46,77	2,00	1,07	840	213	16,17	13,16	0,00	6,04
5 CaixaBank	46,22	5,60	3,49	39.597	23.671	7,47	7,82	48,56	-

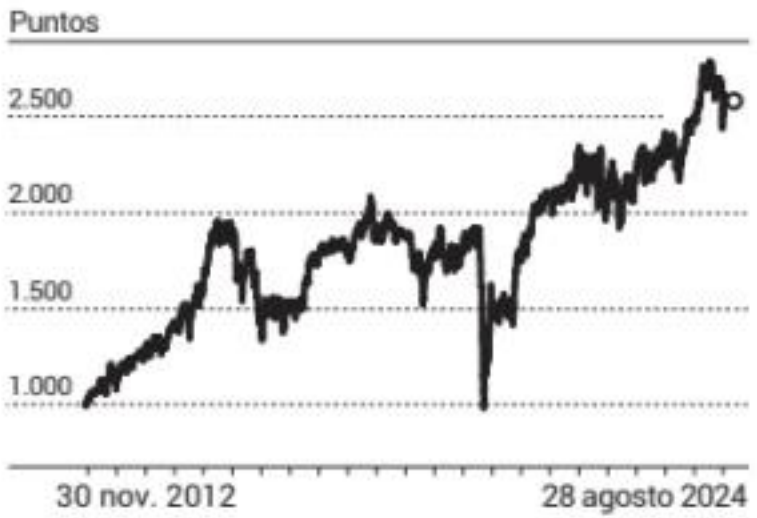
Eco10 <small>Consolidated by</small> STOXX CUSTOMIZED®	163,08 CIERRE	 -0,49 VAR. PTS.	-0,30% VAR.	10,15% VAR. 2024
--	----------------------	--	--------------------	-------------------------

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30 FACTSET STOXX CUSTOMIZED	2.582,37	 -0,92	-0,04%	4,97%
	CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

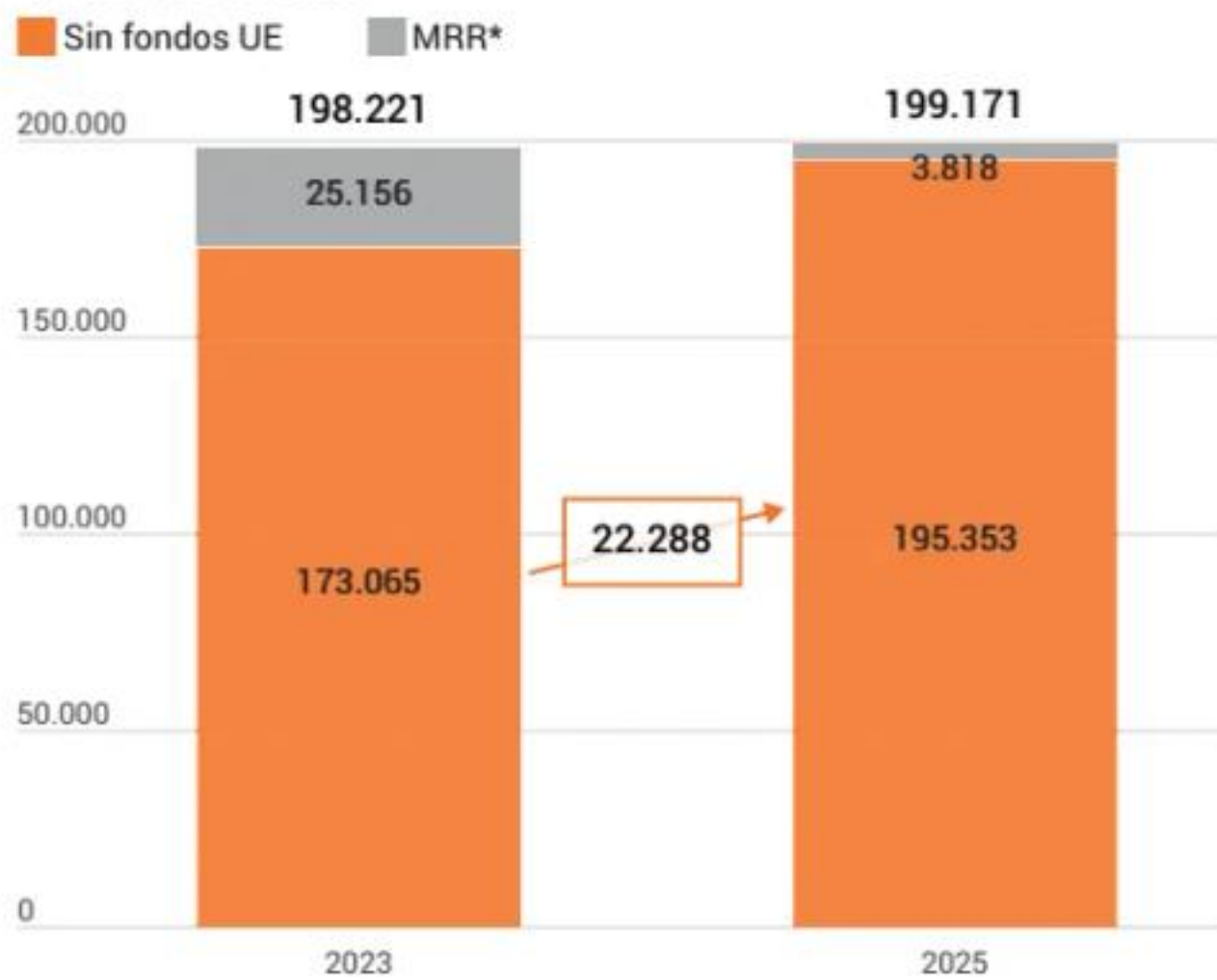
Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER ²	RENT. DIV 2024 (%)	PER 2024 ³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Dominguez	4,91	0,61	-19,51	-1,80	8	-	14,03	-	C
Aedas Homes	24,10	-0,41	53,73	37,53	458	10,22	10,25	25,42	C
Airbus	141,76	0,54	8,09	1,63	161	1,56	26,09	164,50	C
Airtificial	0,12	0,82	-26,02	-4,81	51	-	-	-	-
Alantra Partners	8,06	0,75	-14,62	-4,50	12	-	-	-	-
Almirall	8,80	0,34	-6,63	4,45	511	1,78	37,29	11,57	C
Amper	0,10	-0,60	-8,55	19,62	20	-	-	0,15	C
Amrest	5,50	-1,61	-9,54	-10,86	6	-	16,42	5,85	M
Applus+	12,74	1,11	35,10	27,40	35	1,65	14,48	12,78	M
Árma	8,40	0,24	12,00	32,28	36	-	-	10,00	-
Atresmedia	4,56	-0,44	24,79	26,88	386	9,76	8,11	5,35	M
Audax Renovables	1,91	-0,52	47,22	46,77	213	0,00	16,17	2,20	C
Azkoyen	6,38	1,92	9,25	0,31	48	-	-	9,60	M
Berkeley	0,21	4,67	-10,50	21,85	687	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,96	0,00	-15,02	-14,29	-	-	-	-	-
CIE Automotive	27,10	1,69	0,00	5,37	1.679	3,43	9,45	33,48	C
Clínica Baviera	29,60	0,00	38,97	28,70	7	-	-	30,15	C
Coca-Cola European P.	71,90	2,71	21,04	19,04	76	2,75	18,20	-	-
CAF	34,05	-0,73	5,91	4,45	377	3,72	10,33	45,90	C
Corp. Financ. Alba	50,70	-0,39	6,61	7,61	176	1,92	13,97	-	-
Deoleo	0,22	-0,44	-10,40	-1,75	89	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	0,76	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	-0,76	-3,68	11,02	92	-	-	0,03	C
DF	0,54	-1,47	-17,03	-17,79	6	-	-	-	-
Ebro Foods	16,00	-0,25	-4,76	3,09	321	4,50	12,65	20,52	C
Ecoener	3,77	-0,79	-16,22	-11,08	13	-	17,37	5,38	C
eDreams Odigeo	6,75	-0,44	11,02	-11,99	386	-	14,21	9,81	C
Elecnor	18,56	-0,32	35,47	-5,06	255	14,12	3,24	27,57	C
Ence	3,08	-0,65	6,80	8,76	606	5,00	10,10	4,30	C
Ercros	3,75	-0,27	24,17	42,05	92	0,67	39,47	4,63	C
Faes Farma	3,65	0,83	12,48	15,51	202	3,70	12,59	3,74	V
FCC	13,20	-0,15	12,63	-9,34	482	4,45	11,55	15,62	C
GAM	1,27	1,20	-	-	5	-	18,14	-	-
Gestamp	2,61	-0,76	-35,56	-25,60	434	5,63	5,20	4,01	C
Global Dominion	2,92	-0,34	-19,70	-13,24	375	3,12	10,96	6,68	C
Grenergy	33,10	0,30	28,89	-3,33	786	0,00	18,57	41,13	C
Grupo Catalana Occ.	39,80	-1,00	29,64	28,80	411	3,22	8,03	51,02	C
Grupo Ezentis	0,16	-0,61	82,33	82,33	73	-	-	-	-
Iberpapel	18,00	0,00	17,68	4,60	131	3,56	9,89	27,00	C
Inm. Sur	8,40	1,20	19,62	22,18	43	4,01	9,08	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,77	-1,77	10,80	23,11	33	0,90	16,79	-	-
Lar España	8,09	0,87	43,66	32,45	394	8,49	11,51	8,74	C
Línea Directa	1,06	-0,56	13,95	24,79	415	3,48	22,13	1,01	V
Lingotes	7,62	0,00	-1,04	24,51	-	3,41	29,31	-	-
Meliá Hotels	6,44	-1,15	7,33	8,05	1.261	1,48	10,97	8,68	C
Metrovacesa	8,41	0,00	25,84	7,99	32	9,85	45,96	8,75	M
Minor Hotels	4,08	-2,16	-3,44	-2,74	140	3,02	12,27	4,43	V
Miquel y Costas	12,50	0,00	14,68	6,11	47	-	-	-	-
Montebalito	1,39	0,72	-0,71	-4,79	3	-	-	-	-
Naturhouse	2,14	1,90	25,88	32,10	505	8,18	11,57	-	-
Neinor Homes	13,16	0,30	68,45	35,77	107	19,66	14,18	13,92	M
Nicolás Correa	6,78	0,00	17,91	4,31	13	2,65	7,73	13,00	C
Nueva Exp. Textil	0,29	-2,33	-43,46	-22,63	22	-	-	-	-
Nyesa	0,01	6,06	29,63	45,83	347	-	-	-	-
OHLA	0,34	-1,29	-27,53	-24,82	363	0,00	-	0,75	M
Oryzon	1,78	1,48	-13,69	-5,83	94	-	-	7,45	C
Pescanova	0,36	0,56	0,84	75,12	8	-	-	-	-
Pharma Mar	40,20	-1,52	15,09	-0,43	1.350	1,60	88,94	51,27	C
Prim	10,90	-0,46	-4,93	6,44	12	8,44	9,56	16,75	C
Prisa	0,34	0,00	-10,21	18,28	0	-	24,50	0,50	M
Prosegur Cash	0,53	-0,93	-11,52	-1,30	124	7,17	8,41	0,67	M
Prosegur	1,75	0,57	8,70	-0,57	245	6,23	9,83	2,35	M
Realia	1,07	2,88	3,88	0,94	139	-	22,29	1,12	C
Renta 4	10,90	1,87	4,81	6,86	22	-	-	-	-
Renta Corp	0,74	-0,53	-35,30	-7,00	1	-	-	3,00	C
Sanjose	4,26	0,47	10,94	23,12	33	2,35	8,19	8,78	C
Soltec	2,01	-0,25	-47,55	-41,60	334	-	6,13	4,36	C
Squirrel Media	1,61	-1,23	-21,32	7,72	4	-	-	-	-
Talgo	3,95	0,64	5,05	-10,02	2.585	2,43	16,60	4,79	M
Técnicas Reunidas	11,60	4,32	33,18	38,92	5.271	0,00	8,46	17,49	C
Tubacex	2,95	-0,17	4,06	-15,86	172	3,67	11,88	5,09	C
Tubos Reunidos	0,62	-0,80	-4,76	-3,88	81	-	-	-	-
Urbas	0,00	-5,26	9,09	-16,28	445	-	-	-	-
Vidrala	96,70	0,31	26,74	7,58	2.248	3,45	12,14	113,64	M
Viscofan	61,00	-0,16	3,21	13,81	1.556	3,91	17,87	71,98	C
Vocento	0,71	-2,20	-0,84	29,09	8	6,62	33,81	0,97	M

Economía

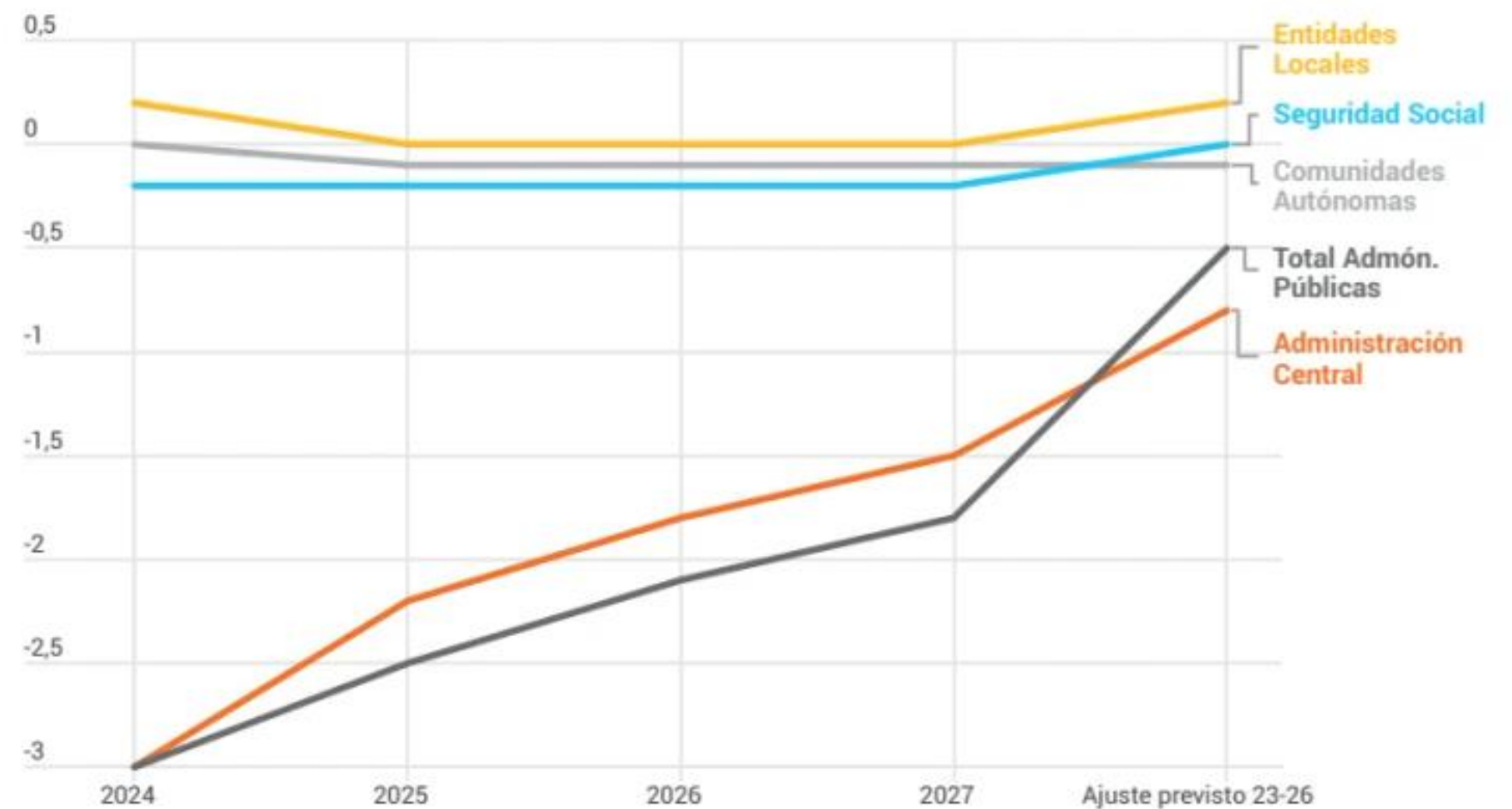
El techo de gasto de 2023, un 11,4% inferior al de 2025

Diferencia entre el límite no financiero vigente y el proyectado, en millones de euros



Fuente: Ministerio de Hacienda. *Mecanismo de Recuperación y Resiliencia.

Calendario de reducción del déficit público, en porcentaje



elEconomista.es

La prórroga presupuestaria ahorrará más de 22.000 millones en gasto público

La continuidad de las Cuentas de 2023 impide el desembolso récord de 195.300 millones en 2025

El Gobierno ampliará su margen para cumplir con los compromisos incluidos en las reglas europeas

Carlos Reus MADRID.

El laberinto parlamentario al que se enfrenta el Ejecutivo reaviva la posibilidad de una nueva prórroga presupuestaria -la segunda consecutiva- que obligará a Moncloa a retomar el límite de gasto no financiero vigente desde 2023, fijado en los 173.065 millones de euros, 22.288 millones inferior al planteado para 2025 y que fue aprobado por el Consejo de Ministros el pasado 16 de julio. El golpe político sería evidente, pero la maniobra volvería a aliarse con la salud de las cuentas públicas en un año en que el que Bruselas comenzará a examinar con lupa la deriva del gasto de cada Estado.

La vicepresidenta primera, María Jesús Montero, diseñó hace más de un mes una ambiciosa estrategia fiscal que eleva el techo de gasto presupuestario a los 195.353 millones de euros -sin contar con los fondos europeos- y en la que promete asumir en solitario el ajuste del 0,8% del PIB necesario para cumplir con la senda de déficit comprometida con la Comisión Europea hasta 2027. No obstante, una nueva prórroga rebajaría las expectativas de gasto, dando un mayor margen al Gobierno para asumir compromisos como el incremento del salario pactado con los funcionarios, el alza del gasto en Defensa de 10.000 millones que la OTAN reclama a España, o las obligaciones

derivadas de los reales decretos proyectados a partir del próximo 2025.

A pesar del ahorro, Hacienda tratará de impulsar unas nuevas cuentas hasta el último momento. Fuentes del ministerio liderado por Montero insisten en que continúan trabajando con la intención de presentar el proyecto de presupuestos para 2025 "para que entren en vigor en tiempo y forma". De hecho, Moncloa pretende llevar el proyecto de ley al Congreso en semanas, junto al techo de gasto que ya fracasó en

Montero llevará el texto al Congreso en semanas, pese a la falta de apoyos parlamentarios

julio. "Somos conscientes de cual es nuestra responsabilidad, y esa es presentar cuentas que trasladaremos al Congreso", dijo el martes la portavoz del Ejecutivo, Pilar Alegría que trasladó la presión al resto de formaciones, "a partir de ahí, entra la responsabilidad de los distintos grupos políticos", añadió.

Al otro lado de la mesa del Gobierno, Sumar confía en que la ministra conseguirá rehacer filas entre los grupos del bloque de investidura. "En general prorrogar unos

presupuestos es siempre una mala noticia, sobre todo cuando uno quiere hacer políticas transformadoras para tu país. En todo caso, me parece que estamos muy lejos ahora mismo de esa perspectiva", dijo ayer el secretario general del grupo parlamentario, Txema Guizarro, que trató de seducir al resto de formaciones insistiendo en que la norma puede ser la mejor oportunidad para impulsar sus demandas.

El fin del bloque de investidura

Aun así, Sánchez sigue sin conseguir reunir los apoyos necesarios como para despejar su camino en el Congreso de los Diputados. El presidente no ha conseguido restablecer en verano su relación con Junts, después de que los de Carles Puigdemont dejaran caer por sorpresa el techo de gasto el pasado julio en la Cámara Baja. A ello se añade el gran malestar de ERC con el PSOE. La formación considera que Sánchez esperó a tener atada la investidura de Salvador Illa para descafeinar el acuerdo de financiación singular para Cataluña, alejándolo del modelo de cupo fiscal del que disfruta País Vasco o del convenio navarro.

A día de hoy, el socialista no tiene amarrado ni siquiera el apoyo de Podemos. Los de Ione Belarra llevan meses dando por muerta la "legislatura progresista". "Primero habría que ver si el Partido Socia-

lista tiene esa voluntad de presentar presupuestos, porque yo creo que, dando por muerta la legislatura, el PSOE está en una actitud de absoluto *tran tran*. No me extrañaría nada que no presentasen presupuestos", anticipó el pasado lunes el secretario de Organización y portavoz de Podemos, Pablo Fernández. La formación ya avisó a Pedro Sánchez de que no apoyaría unas cuentas que contemplasen un incremento del gasto presupuestario en Defensa, como consecuencia del

Podemos da por hecho que no habrá cuentas y vaticina el fin de la legislatura progresista

enquistamiento de la guerra entre Rusia y Ucrania.

La recta final de 2024 será clave. Montero retomará en unos días los contactos con todos los grupos parlamentarios a la izquierda del Partido Popular, con la intención de aprobar el techo de gasto sobre el que construir unos futuros presupuestos, pero la espera será larga. En el calendario, dos fechas serán determinantes. A finales de octubre, Junts celebrará un congreso en el que el partido rede-

finirá su estrategia. En esa reunión los de Carles Puigdemont trazarán su táctica política y fijará posiciones. Hasta entonces, la línea es clara. El grupo que dirige Míriam Nogeras no ha dejado de alejarse del bloque de investidura desde su voto en contra en la votación del límite de gasto. Es más, el pasado martes, Junts se alió con PP y Vox para instar a Sánchez y Montero a comparecer en sede parlamentaria para explicar la crisis migratoria y el acuerdo de financiación "singular" para Cataluña que allanó la elección de Illa como presidente de la Generalitat. Una deriva que criticaron ayer desde las filas de Sumar. "Va en contra de sus propios intereses", advirtió el diputado de la formación, Lander Martínez, en una entrevista concedida a *Radio Euskadi*. Los socios de Sánchez en el Ejecutivo pidieron a los *postconvergentes* "reinventarse" tras quedarse fuera del *Govern*.

A ello, se suma el cónclave extraordinario de ERC previsto -en principio- para el 30 de noviembre, y en el que la militancia deberá elegir entre Oriol Junqueras y -posiblemente- la actual directiva dirigida por Marta Rovira. El expresidente del partido independentista, que presentará su candidatura el próximo 21 de septiembre, cuenta con el apoyo del exconseller Raül Romeva y la eurodiputada Diana Riba.

Economía

El 'Govern' modela su equipo económico técnico para negociar su financiación

Juli Fernández y Francesc Trillas serán los hombres fuertes de la consejera Alicia Romero

Aleix Mercader BARCELONA.

El nuevo equipo de la Consejería de Economía y Hacienda, ahora liderada por la socialista Alicia Romero, empieza a tomar forma. La *consellera* se ha rodeado de perfiles técnicos y de plena confianza para encarar una etapa marcada por la negociación de la financiación singular para Cataluña. Además, uno de los primeros cometidos de Romero será elaborar los presupuestos autonómicos de 2025, para lo cual el Ejecutivo catalán ya ha iniciado los contactos con ERC y los comunes.

Los dos puestos más importantes del departamento ya tienen nuevos responsables. Por un lado, el *Govern* ha nombrado a Juli Fernández Iruela como secretario general de la consejería. Por otro, se ha confiado la secretaría de Asuntos Económicos y Fondos Europeos a Francesc Trillas Jané.

Ambos nombramientos han supuesto la salida de Josep Maria Aguirre y Miquel Puig, que habían ocupado ambos cargos bajo la dirección de la anterior consejera Natàlia Mas.

Municipalismo y academia

Los perfiles de Fernández y Trillas tienen en común su experiencia en el ámbito económico aunque presentan diferencias notables. Mientras el primero se ha curtido en la política municipal, el segundo ha desarrollado su carrera en el sector académico.

Fernández (1962) es diplomado en Ciencias Empresariales por la Universitat de Barcelona, licenciado en Derecho, Administración y Dirección de Empresas, y en Economía por la Universitat Abat Oliba y técnico superior en prevención de riesgos laborales y auditor. Además, es socio director del despacho Serconfis Assessoria d'Empreses.



Francesc Trillas. EE

El 'sottogoverno' de Salvador Illa

El *Govern* ya ha designado el grueso de los altos cargos que conforman la segunda y tercera línea de la administración catalana, el llamado *sottogoverno*. En total, se ha nombrado a 32 altos mandos, entre los que se encuentran los secretarios generales de los consejeros. En paralelo se ha escogido a los directores de comunicación y jefes de gabinete de las 16 consejerías. Con polémica incluida: el marido de la portavoz del *Govern*, Silvia Paneque, renunció tras haber sido elegido como su jefe de gabinete.



Juli Fernández. EE

En el año 1992, entró a formar parte del ayuntamiento de Palafrugell (Girona) como concejal. Posteriormente ha sido alcalde durante varios mandatos, además de diputado tanto en el *Parlament* como en el Congreso de los Diputados, donde fue portavoz adjunto de economía del grupo socialista.

De su lado, Trillas (1964) es doctor en Economía por el Instituto Universitario Europeo de Florencia y licenciado en Ciencias Económicas y en Filosofía y Letras por la Universitat Autònoma de Barcelona (UAB). También cuenta con un máster en Economía Aplicada cursado en la misma universidad.

Además, ha sido docente de grado y posgrado y ha participado en proyectos de investigación en la UAB desde 2002, y ha actuado como investigador asociado y miembro del Institut d'Economia de Bar-

celona (IEB) desde 2004. También ha impartido la docencia en Colombia, México y Chile, y ha realizado actividades de investigación en Reino Unido y EEUU. En 2020 publicó la obra *Misión federal: Hacia una solución compartida en Cataluña*.

En su vertiente más política, Trillas ha sido miembro de la comisión ejecutiva del PSC y del patronato de la Fundació Rafael Campalans. Entre 1991 y 1995 fue concejal en el ayuntamiento de Barcelona. Igualmente, ha sido cofundador de la Universitat Progressista d'Estiu de Catalunya y de Federalistes d'Esquerres.

Tanto Fernández como Trillas tendrán un gran protagonismo en la comisión bilateral entre la Generalitat y el Estado que arrancará durante el primer semestre de 2025 y pondrá las bases del nuevo modelo de financiación.

Salvador Illa aleja la Diada del secesionismo y llama a la unidad

elEconomista.es MADRID.

El *Govern* socialista de la Generalitat presentó ayer los actos institucionales de la Diada Nacional de Cataluña del próximo 11 de septiembre, una Diada pensada "para todos", basada en la unidad, la diversidad y el sentimiento catalanista y bajo el lema *Molts cors, un sol batec* (Muchos Corazones, un solo Latido), rebajando el tono independentista de años anteriores.

"Una Diada donde cualquier ciudadano o ciudadana de Cataluña se pueda sentir vinculado, implicado y animado a participar en estos actos", afirmó la portavoz y consellera del *Govern*, Silvia Paneque, que ha presentado los actos y el cartel de la Diada en una rueda de prensa en el Palau de la Generalitat junto a la directora artística del acto, Marta Bayarri.

Paneque explicó que los valores fundamentales de la Diada serán la diversidad y la transversalidad y que, por sí mismos, estos valores transmiten "un men-

El socialista recupera el tradicional discurso institucional desde el Palau de la Generalitat

saje contra el fascismo y la extrema derecha, que son proyectos excluyentes y que señalan siempre la diversidad como un problema y no como una riqueza".

Illà recupera y da continuidad al programa organizado y diseñado por el anterior Ejecutivo de Pere Aragonès (ERC), programa y actos que Paneque ha asegurado que coinciden con los valores que defiende Illa y su *Govern*. El socialista recupera el mensaje institucional del presidente desde el Palau de la Generalitat el día 10 a las 21 horas.

Montero deberá comparecer en el Senado para explicar el cupo catalán

El PP cita en la Cámara Alta a la ministra que tendrá que acudir la próxima semana

elEconomista.es MADRID.

El Partido Popular aprovechó ayer su mayoría absoluta en el Senado para forzar la comparecencia de la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, la próxima semana ante el Pleno de la Cámara Alta para explicar

el acuerdo entre PSC y ERC de una financiación singular para Cataluña, después de que no lograra -el pasado martes- los apoyos suficientes como citarla en el Congreso para hablar sobre este 'cupu catalán'.

Los de Alberto Núñez Feijóo reformaron hace unos meses el Reglamento del Senado para obligar a los miembros del Gobierno a comparecer en la Cámara Alta cuando así lo solicitaran los grupos parlamentarios, por lo que los populares previsiblemente convocará a Ma-

ría Jesús Montero la semana que viene.

Además, la portavoz del PP en el Senado, Alicia García, anunció una batería de iniciativas en la Cámara Alta que su grupo parlamentario presentará en las próximas semanas contra la financiación singular para Cataluña. Los populares ya anunciaron que registrarían mociones e iniciativas en todos los Ayuntamientos, Diputaciones y Parlamentos autonómicos con ese mismo objetivo, algo que han extendi-

do también al Senado, en el que cuentan con mayoría absoluta.

Asimismo, Alicia García adelantó que el Senado celebrará próximamente una sesión monográfica sobre la financiación autonómica, cargando contra el 'cupu catalán': "Es la enésima renuncia del PSOE a la defensa de la nación". Además, García anticipó que su formación está estudiando las medidas legales contra la presidenta del Congreso, Francina Armengol, por no tramitar las proposiciones de ley que

vienen del Senado. La portavoz de la bancada del PP reivindicó estas iniciativas, a las que el grupo las define como "leyes Feijóo", y anunció dos nuevas proposiciones de ley para este curso parlamentario que arranca la próxima semana. Se trata de dos textos dedicados a la "conciliación y familia", y al "desarrollo urbano y la vivienda". Una proposición de ley que los de Núñez Feijóo ya anticiparon antes del parón de verano, y que pondrá el acento sobre el freno a la ocupación.

San Sebastián y Madrid son las ciudades españolas más caras para vivir

Además de la vivienda, también influyen el precio del cine, de la leche o de la gasolina

A. B. MADRID.

De Madrid al cielo, dicen. Pero ¿a qué precio? El coste de la vida en Madrid es un 12,5% superior al de la media nacional, lo que la sitúa en segunda posición en el ranking de las capitales más caras, por detrás de San Sebastián, y no solo es por la vivienda, también hay productos como el pan, la leche o la gasolina que la impulsan hasta esta posición. Así, la capital de España destaca por el coste de ciertos productos y servicios, como el precio de la compra de una vivienda o del alquiler, siendo la segunda ciudad más cara, o el precio de las entradas de cine, donde se posiciona como la ciudad con el mayor precio, según datos de Kelisto.es.

El comparador ha elaborado el "Índice de las ciudades más caras para vivir 2024", que analiza cuánto deben desembolsar los consumidores para acceder a los mismos productos y servicios en las distintas capitales de provincia españolas. El análisis tiene en cuenta los datos de las 50 capitales de provincia, más Ceuta y Melilla. Para cada una de ellas se han examinado cifras sobre 17 productos y servicios de seis categorías: vivienda, impuestos, facturas del hogar, transporte público y privado, compra y ocio.

En lo relativo a la vivienda, los precios en Madrid son, con diferencia, de los más altos del país. En cuanto a la compra de una casa, el precio se sitúa un 133% por encima de la media nacional, lo que sitúa a la capital madrileña en la segunda posición del ranking de ciu-

dades más caras. Ese problema también se extiende al alquiler ya que su coste es un 65,9% más alto que el promedio del país, lo que le lleva a ser la segunda ciudad más cara en este apartado.

En cuanto a los impuestos, Madrid no está entre las ciudades más caras, aunque tampoco entre las más baratas. En el caso del impuesto sobre vehículos de tracción mecánica, se sitúa en la 31ª posición (-4,7% sobre la media). No obstante, sí se encuentra por encima de la media en el caso del IBI (el Impuesto de Bienes e Inmuebles) al ser un 15,7% más caro que el promedio nacional.

En el caso de las facturas del hogar, como los seguros, también ocupa una posición intermedia. Madrid es la 28ª ciudad con el seguro de coche más caro y se sitúa en 25ª posición en lo relativo a las pólizas de hogar (+1,8%).

El precio de llenar la cesta de la compra en Madrid está en línea con el resto de España (solo es un 0,8% más caro que la media), aun-



Edificio Metrópoli, en la esquina de la Calle Gran Vía de Madrid. ALAMY

que hay productos que sí son caros como ocurre con el litro de leche, en séptima posición (+9,3%), o la barra de pan (+18,8%).

El coste del transporte en Madrid tampoco es barato: en espe-

cial, en el caso del precio de la gasolina, ya que la capital madrileña ocupa la séptima posición (+4,9%); lo mismo ocurre en el caso del billete de autobús, que es un 18,3% más caro que la media. En cuanto al ocio, Madrid tiene las entradas de cine más caras de España (+30,6% sobre la media).

A nivel global, el coste de la vida en San Sebastián es un 13,92% más alto que la media nacional, lo que convierte a la ciudad en la capital más cara del país, seguida de Madrid (+12,50% sobre la media) y Barcelona (+10,51%). Por el contrario, Zamora es la ciudad más barata (-7,5% por debajo de la media), junto a Ciudad Real (-6,61%) y Lugo (-6,34%).

La vida en los municipios del norte es más costosa que en la zona sur del país

Tópicos como el de que "la vida en el Norte es más cara que en el Sur" o que "vivir en capitales de provincia pequeñas es más barato" se siguen cumpliendo en muchas ocasiones a día de hoy. Así, según el informe del comparador, las tres ciudades más caras del país, por ejemplo, son capitales de la mitad norte peninsular. "Entre las 10 más baratas, seis de ellas también están entre las 10 capitales con menos población del país", explica la portavoz de Kelisto.es, Estefanía González.

El alquiler absorbe el salario íntegro de los jóvenes en cuatro CCAA

Baleares, Madrid, Cataluña y Canarias sufren el mayor tensionamiento de vivienda

Agencias MADRID.

A los jóvenes nos les da para alquilar un piso ni destinando su salario íntegro en cuatro regiones españolas. En las comunidades autónomas de Baleares, Madrid, Cataluña y Canarias los jóvenes destinan la totalidad de su salario al alquiler de una

vivienda, según compartió ayer el portal inmobiliario Pisos.com.

El salario medio de una persona joven en España en el último semestre del año pasado fue de 1.050,77 euros netos al mes. Teniendo en cuenta que la media nacional del alquiler se sitúa en 1.062,90 euros mensuales (un 8,5% más que en el mismo período del año anterior) dejaría a los jóvenes con una deuda de 12,13 euros en sus cuentas tras el pago de la renta. Es decir, imposible acceder a ese alquiler.

En las Islas Baleares el alquiler se sitúa en 1.615,35 euros, con lo que se estarían excediendo en 564,58 euros; en Madrid, con 1.556,34 euros y un balance de -505,57 euros; Cataluña, con 1.190,70 euros y -139,93 euros; y las Islas Canarias, con 1.149,30 euros y -98,53 euros.

"La situación de los jóvenes es muy delicada en nuestro país, ya no en lo que a adquirir una vivienda en propiedad respecta, sino para algo que antes era mucho más sencillo como emanciparse y encontrar

una residencia de alquiler", ha explicado el director de Estudios de Pisos.com, Ferran Font.

No muy atrás aparecen otras zonas en las que, si bien el pago de la renta quedaría cubierto, dejaría muy poco margen para pagar los suministros básicos como luz, agua, gas e Internet. Aparecen así Cantabria, donde "sobrarían" 139,68 euros sobre el pago de la renta; o la Comunidad Valenciana y el País Vasco, con alquileres medios de 901,80 euros y 880,20 euros respectivamen-

te, que dejarían poco más de 150 euros para otros gastos.

Según datos de Eurostat, la edad media de emancipación en España se sitúa en los 30,4 años, la cuarta más elevada de la Unión Europea, teniendo por delante únicamente a Grecia, Croacia y Eslovaquia, y quedando significativamente alejada de la edad media comunitaria (26,3 años). Según Observatorio de la Emancipación, 8 de cada 10 jóvenes todavía no se ha podido independizar.

CEOE considera que la fiscalidad limita las subidas de los sueldos

Fernández de Mesa, su vicepresidente, aboga por mejorar el PIB per cápita

elEconomista.es MADRID.

El vicepresidente de la CEOE y presidente de la Comisión de Economía de la misma entidad, Íñigo Fernández de Mesa, manifestó ayer que Europa y España no pueden plantearse más subidas de impuestos, "y mucho menos a las empresas", y ha señalado que "los sueldos en España no son todo lo altos que deberían por su fiscalidad".

El economista -presidente también el think tank Instituto de Estudios Económicos (IEE), asociado a la patronal- participó en Pamplona en una mesa redonda sobre los retos económicos que enfrenta la Unión Europea (UE).

La reducción de la fiscalidad no ha sido la única petición de Fernández de Mesa, quien ha instado a la ciudadanía a no ser "sobreoptimista" con respecto al crecimiento económico español. "Nuestra economía supera

2

POR CIENTO DEL PIB

La Unión Europea destina el 2% de su PIB a inversión en I+D+i, frente al 3% que dedica China

la media europea en progresión", aseguró, "pero, más que el PIB, importa el PIB per cápita, y en esta medición nos encontramos ahora mismo ligeramente peor que hace diez años", dijo. Fernández de Mesa apostó, asimismo, por aumentar la investigación y el desarrollo, partidas a las que actualmente Europa destina el 2% de su PIB frente al 3% que dedica China.

Economía

España presenta oficialmente a Ribera como candidata a comisaria europea

Tiene todas las papeletas para hacerse con la cartera de Clima y Medio Ambiente

Lidia Montes BRUSELAS.

Los países de la UE toman posiciones para conformar la cúpula de la próxima legislatura comunitaria. Ayer le tocó el turno a España que ha presentado, oficialmente, la candidatura de la ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, como la aspirante española a hacerse con una cartera en el Ejecutivo comunitario durante los próximos cinco años. Y todo apunta a que será la próxima comisaria de Clima y Medio Ambiente.

Pero el reparto de cargos dista mucho de estar ultimado. Por lo pronto, los Estados miembro tienen de plazo hasta el 30 de agosto para presentar sus aspirantes a configurar la cúpula de la Comisión Europea. Y es lo que ha hecho España este miércoles. El Gobierno ha remitido una carta al Ejecutivo comunitario para presentar oficialmente la nominación de Ribera.

La española tiene todos los números para hacerse con el cargo de comisaria de Clima y Medio Ambiente. Ribera fue cabeza de lista del PSOE en las elecciones comunitarias, sin embargo, aún no ha re-



La ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera. EFE

cogido su acta como eurodiputada a la espera de la próxima repartición de cargos de Bruselas.

El proceso se puede dilatar en el tiempo hasta finales de año y depende, principalmente, de la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, decidir la distribución definitiva de nombramientos. No es que pille a nadie muy por sorpresa la nominación de la ministra para la Transición Ecológica pa-

ra la Comisión Europea. Ribera es el nombre que ha sonado desde un primer momento como aspirante española. Tanto es así que ella misma confirmaba en julio tal aspiración y se daba por sentado en la quiniela que han ido conformando los Veintisiete.

La carta del Gobierno viene a confirmar que la ministra será el perfil que presente España para la nueva Comisión Europea. El anterior

representante español, Josep Borrell, es Alto Representante de la UE con importantes funciones en el plano diplomático.

En el caso de Ribera, todo apunta a que su cartera sea la de Clima y Medio Ambiente, aunque no está claro que responsabilidades se ampararán bajo tal paraguas. La duda radica si segmentos como la transición energética o la parte de políticas climáticas más ligadas a la

vertiente económica estarán bajo su competencia. Algunas voces Bruselas ven su perfil más ligado al activismo y la lucha medioambiental, marcado por el choque con las grandes energéticas del Ibex 35 por medidas como el tope al precio de la electricidad o el impuesto a los beneficios caídos del cielo.

Fuentes comunitarias apuntan que su perfil más medioambiental la alejaría de esas competencias en la próxima deriva energética del bloque y la transición a las tecnologías limpias. Tal responsabilidad recaería, a priori, en manos de un comisario popular, dejando atrás ese estandarte del Pacto Verde, que marcó la primera Comisión Europea de Ursula von der Leyen, para

Los países de la UE tienen hasta el 30 de agosto para presentar sus nominaciones

dar espacio a un sector de la sociedad que rechaza tales medidas, como el sector primario, especialmente el agrícola.

El perfil de Ribera se ajusta a la parte más tecnócrata de Bruselas. En el segundo semestre del 2023, España ocupó la presidencia de turno del Consejo de la UE, y Ribera fue responsable de consensos entre los Veintisiete a acuerdos, como la reforma del mercado eléctrico.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

Gana en bienestar

Compara servicios y las

mejores tarifas de seguros médicos

- Calcula el precio para las coberturas más demandadas.
- Las mejores compañías con las mejores tarifas.
- Contrata sin comisiones ni costes añadidos.
- Compara precios, ahorra tiempo y dinero.
- Todos los tipos de seguros médicos.



Consulta las mejores tarifas, aquí:

www.bit.ly/comparador_seguros_salud





Un trabajador de la construcción en España. ISTOCK

Fedea: retrasar la jubilación eleva el riesgo de muerte antes de los 70 años

El 'think tank' destaca que cada año de demora multiplica la probabilidad de sufrir un deceso temprano, especialmente en puestos de exigencia física

J. M. A. MADRID.

El premio o bonus que ofrece la Seguridad Social por demorar la jubilación puede salir caro. Retrasar la edad de jubilación aumenta el riesgo de una mortalidad temprana, de forma que demorar un año la salida del mercado laboral eleva "significativamente" el riesgo de morir entre los 60 y los 69 años, especialmente en los sectores y ocupaciones físicamente más exigentes y sujetas a un mayor nivel de estrés emocional y mental.

Así lo revela un estudio publicado ayer por la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea), en el que se afirma que este riesgo de mortalidad temprana es "mucho menor" entre aquellos trabajadores que tienen acceso a mecanismos de jubilación parcial que les permiten reducir sus horas de trabajo a partir de determinada edad.

El informe de Fedea se sirve de un experimento generado por la reforma española de 1967, en la que se modificó la edad de jubilación anticipada en función de la fecha en la que los individuos comenzaron a cotizar al sistema de Seguridad Social, endureciendo así el acceso a esta figura para un subconjunto de cohortes de trabajadores.

En concreto, dicha reforma establecía que aquellos que comenzaron a cotizar antes del 1 de enero de

1967 podían jubilarse voluntariamente a partir de los 60 años, mientras que el resto, con algunas excepciones, tenían que esperar hasta los 65 años.

Los autores del estudio investigan los efectos de la citada reforma sobre la edad de salida del mercado de trabajo y los de esta última sobre la mortalidad en edades cercanas a la de jubilación. Así, el estudio presta especial atención a cómo varían los efectos sobre la mortalidad dependiendo de las caracte-

terísticas de los puestos de trabajo y la flexibilidad de la jornada.

"El riesgo se concentra especialmente en los sectores y, especialmente, las ocupaciones físicamente más exigentes y las sujetas a un mayor nivel de estrés emocional y mental, y es mucho menor para los individuos que tienen acceso a mecanismos de jubilación parcial que les permiten reducir sus horas de trabajo a partir de determinada edad", sostiene el informe.

En base a estos resultados, los autores del estudio calculan el coste o beneficio social de restringir o eliminar la opción de la jubilación anticipada y muestran que "el impacto adverso sobre la esperanza de vida supera las ganancias fiscales".

Un ahorro para el sistema

¿Hay un coste económico para el conjunto? Utilizando el valor de un año de vida ajustado por calidad a los 60 años en España, el estudio señala que un aumento de 0,46 años en la edad al morir se traduce en una pérdida social valorable en 8.564 euros por cada individuo. El think tank sostiene que una reforma que conduzca o incentive una mortalidad temprana genera un ingreso adicional de 1.925 euros al sistema de pensiones. La Seguridad Social ahorra 3.228 euros por jubilado en beneficios de pensión. Como resultado, defiende Fedea, la Seguridad Social obtiene una ganancia fiscal de 5.213 euros gracias a la reforma.

"En suma, los ahorros fiscales derivados del retraso en la jubilación y la reducción de la duración de los pagos de las pensiones no compensan la pérdida social asociada a la reducción de la esperanza de vida, lo que sugiere que la reforma no es económicamente beneficiosa en el contexto más amplio del bienestar social", concluye el estudio.

La Seguridad Social ahorra 5.200 euros por cada individuo que posterga el cobro de su pensión

Uno de cada cinco parados busca empleo desde hace más de cuatro años

España cuenta con 585.000 parados de muy larga duración, líder en Europa junto a Italia

elEconomista.es MADRID.

Un total de 585.000 desempleados, el equivalente al 20,5% de las personas en paro, lleva más de cuatro años sin trabajar, según datos facilitados por Asempleo. La organización advierte de que el colectivo de parados de muy larga duración no sólo se ve afectado económicamente por tener un empleo, sino que su situación repercute también en su bienestar psicológico y social.

"Después de cuatro años fuera del mercado laboral, es probable que las habilidades del trabajador hayan quedado obsoletas, especialmente en sectores donde la tecnología y las metodologías cambian rápidamente. La falta de acceso a formación continua y la ausencia de experiencia reciente dificultan la adaptación a las nuevas tecnologías o a la adquisición de habilidades y competencias profesionales más actuales, lo que reduce considerablemente sus oportunidades de conseguir un empleo", expuso el presidente de Asempleo, Andreu Cruaños.

A nivel europeo, España se sitúa a la cabeza, junto con Italia, en paro de muy larga duración, siendo ambos países los únicos que aún superan el medio millón de desempleados en esta situación.

El perfil del parado de muy larga duración en España se corresponde con el de una mujer de más de 45 años, "lo que le hace más vulnerable a la discriminación por edad en los procesos de selección no profesionalizados".

"Para poder actuar eficazmente contra la brecha de género es imprescindible establecer un conjunto de medidas coordinadas, que van

desde la diagnosis y orientación hasta el acompañamiento activo de estas personas, pasando por acciones de formación diseñadas para la rápida reinserción en el mercado de trabajo de estas mujeres que tienen mayor riesgo de exclusión laboral", recoge Asempleo.

Para reducir el número de parados que llevan más de cuatro años sin encontrar un empleo, Cruaños ve fundamental implementar programas de formación continua que se centren en habilidades tecnológicas, digitales y en sectores emergentes; y ofrecer formación gratuita o subvencionada con modalidades flexibles que se adapten a las circunstancias de los desempleados.

Asimismo, aboga por proporcionar incentivos fiscales y subvenciones a las empresas que con-

45 AÑOS

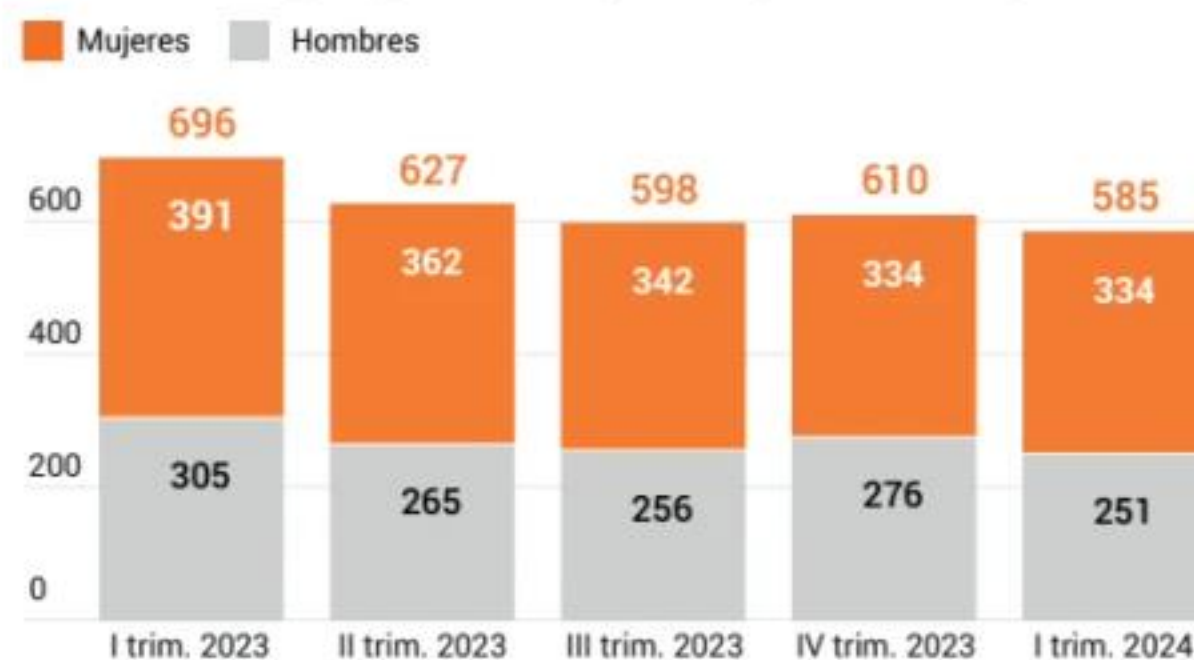
Los parados de larga duración tienen 45 o más años y llevan al menos 12 meses en desempleo

traten a desempleados de muy larga duración, especialmente si ofrecen formación en el puesto de trabajo, o facilitar la contratación vía Empresas de Trabajo Temporal, a tiempo parcial o por proyectos para permitir una reintegración gradual al mercado laboral.

"Esto puede elevar el número de oportunidades laborales para aquellos que han estado fuera del mercado laboral durante mucho tiempo. Hay que tener muy presente que las personas con dificultades para su reingreso al mercado laboral, especialmente las que superan los 52 años, deben afrontar, además, una gran incertidumbre sobre su jubilación futura y repercute en el sistema de pensiones" señaló.

Evolución de la población desempleada

Parados de muy larga duración (+4 años), en miles de personas



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Eurostat.

elEconomista.es

Economía

Feijóo acusa a Sánchez de incitar un “efecto llamada” de inmigrantes irregulares

El Partido Popular se alinea con Vox y pide al Gobierno un plan de “deportaciones masivas”

Carlos Reus MADRID.

Alberto Núñez Feijóo trazó ayer la estrategia de su partido, en plena crisis por la gestión migratoria. El líder del Partido Popular aprovechó el viaje -ayer- del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez a Mauritania, para acusarle de alentar un “efecto llamada” de inmigrantes irregulares a España. “En vez de ir a África a combatir las mafias, Sánchez promociona España como destino”, dijo el gallego a través de su perfil en la red social X. El mensaje del popular fue apuntalado minutos después por su portavoz en el Congreso de los Diputados. Miguel Tellado abogó ayer por impulsar “deportaciones masivas”. “Mientras Alemania e Italia hablan de deportaciones masivas y acuden a los países de origen para frenar las salidas de esos inmigrantes irregulares, Sánchez habla de regulaciones masivas y acude a esos países a alentar las salidas”, dijo en declaraciones a *esRadio*.

El discurso se acerca al planteado hace semanas desde Vox. Santiago Abascal demandó a Feijóo el pasado julio adherirse a un plan de deportaciones para apoyar sus ini-



El líder del Partido Popular, Alberto Núñez Feijóo. EFE

ciativas parlamentarias. “Vamos a exigir un plan de deportaciones para que los niños vuelvan con sus padres, para que los ilegales vuelvan a sus países; y vamos a exigir que la inmigración en España empiece a ser regulada y ordenada”, dijo el líder del partido de extrema derecha.

La reacción del Ejecutivo no se hizo esperar. “Yo creo que aquí el único efecto de llamada que se produce es el efecto de llamada que produce Vox sobre el Partido Popular. Vox siembra odio y xenofobia y el Partido Popular lo alimenta y trata de aprovecharse”, afir-

mó el ministro de Justicia, Félix Bolaños.

El presidente del Gobierno se encuentra en plena gira institucional por África, que le llevará a Gambia y Senegal, tras su primera parada en Mauritania. Desde allí, Sánchez anunció un “programa de formación que pretende proporcionar oportunidades de desarrollo profesional para 500 jóvenes senegaleses, capacitándoles para oportunidades de empleo estable identificadas por empresas españolas instaladas en el país”. El objetivo es impulsar planes formativos en los países de origen, para fomentar que éstos acudan a España con un contrato laboral.

El Partido Popular registró la pasada semana una iniciativa en el Congreso en la que insta al Gobierno algo similar a lo planteado por el propio Pedro Sánchez. En concreto, la iniciativa demanda “desarrollar un modelo efectivo de migración vinculado al mercado de trabajo”. El nuevo choque entre PP y Ejecutivo aleja la posibilidad de un acuerdo que alivie la presión migratoria que continúan sufriendo Ceuta, y especialmente Canarias, con la llegada masiva a sus costas.

España potenciará inversiones en Senegal para impulsar su empleo

C. R. MADRID.

El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, anunció ayer una batería de medidas para impulsar las inversiones españolas en Senegal, con el objetivo de potenciar el crecimiento y el empleo en el país africano. En el marco del viaje oficial del presidente del Gobierno de España a Mauritania, Gambia y Senegal, Cuerpo anunció la “Alianza África Avanza”, una iniciativa conjunta para promover el crecimiento sostenible en África occidental y aumentar las oportunidades –especialmente– para sus jóvenes.

El programa contará con la participación de autoridades, instituciones financieras nacionales e internacionales, además del sector privado, para agilizar la identificación e implementación de proyectos en sectores con capacidad transformadora como telecomunicaciones, finanzas, agricultura, turismo o infraestructuras. La iniciativa forma parte de la nueva estrategia de España para África, que cuenta con un enfoque integral para frenar la ruta de los cayucos que saturan los centros de acogida de Canarias.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

¿Fija, variable o mixta?

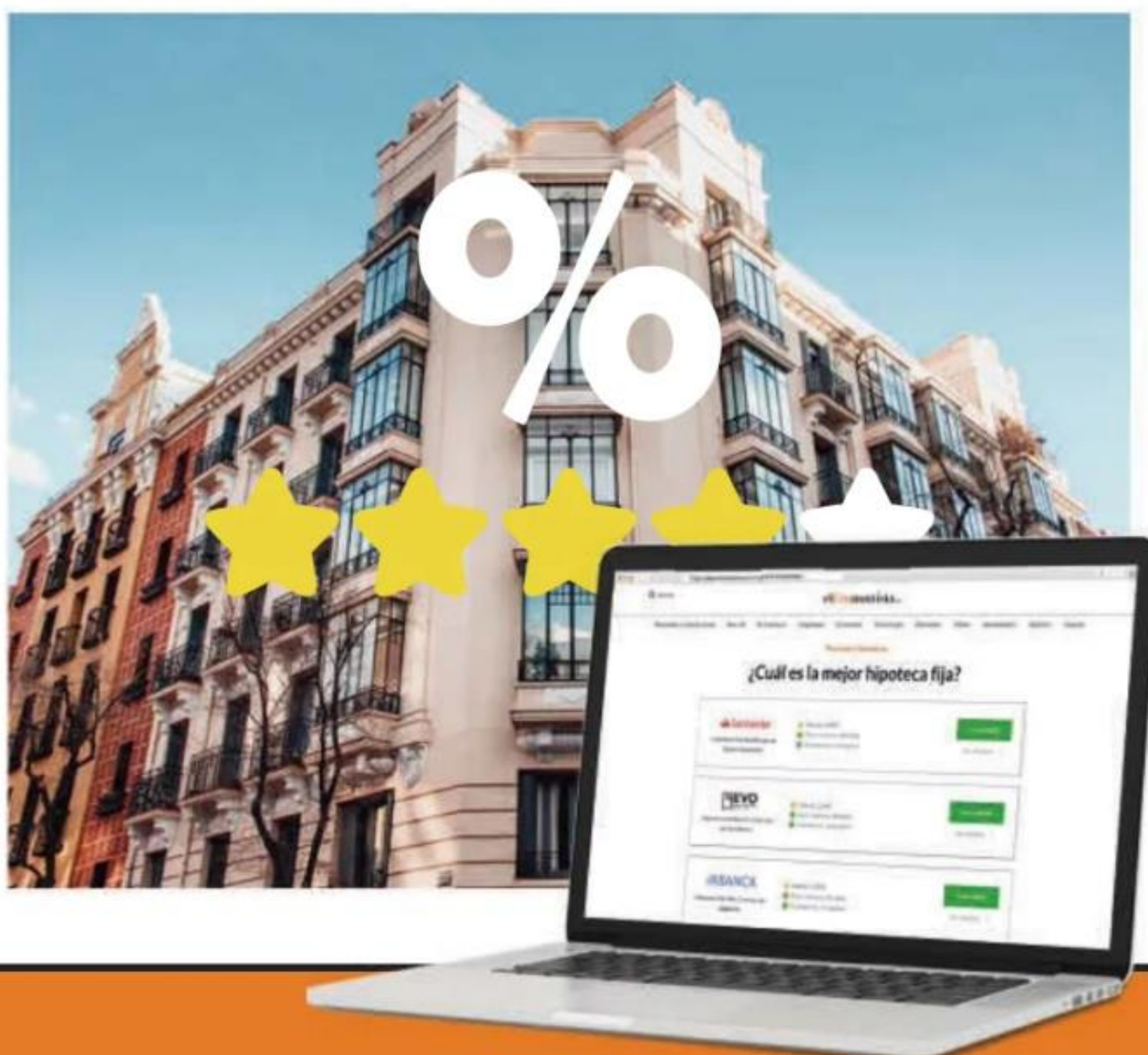
Consulta el ranking con las

mejores hipotecas

- ★ Ahorra tiempo y dinero.
- ★ Conoce las hipotecas más económicas.
- ★ Aclara tus dudas más comunes.
- ★ Consejos para encontrar la mejor hipoteca.
- ★ Analiza tu caso, es totalmente gratis.



Consulta las mejores hipotecas, aquí:
www.bit.ly/mejores_hipotecas



Starmer y Scholz anuncian un pacto para mitigar el 'Brexit'

Berlín y Londres acuerdan firmar un tratado bilateral de colaboración en materias de economía y defensa

Agencias MADRID.

El primer ministro británico, Keir Starmer, ha descartado este miércoles nuevamente dar marcha atrás en el Brexit, si bien ha defendido la necesidad de un "reinicio" y un "reajuste más amplio" en las relaciones con la Unión Europea. Ambos mandatarios han acordado fijar una estrategia común ante materias como el comercio, desarrollo económico, defensa, ciencia o tecnología. "Estoy absolutamente convencido de un reajuste (...) de un reinicio con Europa y la Unión Europea",

pero "eso no significa revertir el Brexit o volver a entrar en el sistema de mercado único o la unión aduanera", ha dicho en una rueda de prensa conjunta con el canciller alemán, Olaf Scholz, a su paso por Berlín.

Pese a haber descartado la salida del Reino Unido de 2017, el jefe de gobierno británico sí abogó por la normalización en las relaciones exteriores con las instituciones europeas.

"Si tenemos planes para una relación más estrecha entre nosotros y la UE (...) lo que hemos podido hacer hoy es avanzar en ese sentido con el acuerdo de tratado bilateral y reiterar nuestro deseo de restablecer las relaciones", ha explicado.

Starmer ha viajado hasta la capital alemana para cerrar un acuerdo bilateral con Scholz, que con-

Reino Unido rechaza cualquier acuerdo de movilidad juvenil o de libre circulación

templa un plan de acción para combatir la inmigración ilegal, compromisos comunes para Ucrania y nuevas medidas para el desarrollo económico, el comercio, la ciencia o la tecnología.

"El crecimiento es la prioridad número uno para mi Gobierno y construir relaciones con nuestros socios aquí en Alemania y en toda Europa es vital para lograrlo", ha dicho el primer ministro británico,

según recoge la cadena BBC. Sin embargo, Starmer ha descartado que este acuerdo entre Londres y Berlín tenga relación alguna con un plan de movilidad juvenil.

Ha insistido en que está enfocando "al comercio, la defensa, la economía, la migración ilegal" y por tanto, "no habrá libre circulación, no habrá regreso a la UE".

Compromisos comunes

Lo que sí ha quedado más claro es el estrechamiento de las relaciones entre Alemania y Reino Unido.

"Estoy convencido de (...) que podemos tener una relación estrecha a pesar de estas claras líneas rojas que tenemos, y que siempre hemos tenido", ha zanjado el mandatario británico. El acercamiento de posturas podrá ser materializa-

do "el próximo año" mediante la firma de un tratado conjunto de colaboración gubernamental en áreas comunes, especialmente las relacionadas con la defensa, amenazada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

Ambos mandatarios pretenden ahondar en una estrategia común de defensa ante el temor de que EEUU limite las ayudas militares a Ucrania frente a la invasión rusa, sobre todo en caso de que Donald Trump sea reelegido en las elecciones del 5 de noviembre de 2024.

Durante su mandato presidencial, Trump puso a revisión los presupuestos de la OTAN, proponiendo una reducción de aquellos destinados a los aliados que menos invierten en defensa, como es el caso de Reino Unido y Alemania.

China restringe la exportación a la UE de minerales clave para el sector tecnológico

Las limitaciones al envío de galio y germanio encarecen la producción de semiconductores

V. Nieves / M. Becedas MADRID.

EEUU y Occidente en general han comenzado a adoptar una política mucho más intervencionista en las relaciones de sus empresas con China. Los intercambios comerciales se están viendo obstaculizados por aranceles y otras medidas. Además, los países avanzados, liderados por EEUU están intentando reducir la transferencia de tecnología que Pekín puede usar para culminar su 'sorpasso' (económico y militar) a Occidente. Aunque los países avanzados han comenzado a actuar, China ya es un gigante con un nivel de desarrollo relativamente alto (algunos consideran ya a China como un país avanzado) y que cuenta con varios sectores punteros a nivel global.

Esta cómoda posición permite a China jugar sus cartas con garantías. Por ejemplo, los controles que ha impuesto Pekín a las exportaciones de ciertos materiales clave para la producción de semiconductores, conocidos como el petróleo del siglo XXI, suponen un duro golpe para Occidente.

Los controles chinos a las exportaciones de materiales semiconductores cruciales están afectando a las cadenas de suministro globales y alimentando los temores de que haya escasez en la producción occidental de chips avanzados y *hardware* militar.

Las restricciones impuestas por Pekín a los envíos de germanio y galio (dos elementos químicos), que se utilizan para aplicaciones de semiconductores y componentes de

equipos militares y de comunicaciones, están ahogando a los compradores europeos.

Esta política nacional es coherente con otras mostradas recientemente en las que las empresas públicas chinas han comenzado a acumular materias primas sin una razón clara.

Estas restricciones han provocado un aumento de casi el doble de los precios de los minerales en Europa durante el año pasado, según publican desde el *Financial Times*.

Por ejemplo, los precios del germanio se han disparado un 52% des-

Pekín responde a la exclusión impuesta por EEUU y Europa en el mercado de microchips

de principios de junio hasta los 2.280 dólares el kilogramo en China, según el proveedor de datos Argus.

China introdujo las restricciones, que dice salvaguardan su "seguridad e intereses nacionales", el año pasado en respuesta a los controles y restricciones lideradas por Estados Unidos a las ventas de chips avanzados y equipos para su fabricación en China. El germanio y el galio son minerales vitales para la producción de una variedad de bienes, en particular semiconductores, paneles solares y vehículos eléctricos.



Yacimiento de tierras raras en el norte de China. ALAMY

El germanio, un metal de color blanco plateado, se utiliza en la fabricación de fibras ópticas para transferir datos e información, así como en chips de alta velocidad y radiación infrarroja. Puede emplearse en aplicaciones militares, incluidas las gafas de visión nocturna.

El galio, principalmente en forma de nitrato de galio y arseniuro de galio, se utiliza para crear chips de circuitos integrados y dispositivos optoelectrónicos, como diodos láser, LED y células solares. Los semiconductores a base de galio se utilizan en diferentes tecnologías, como computadoras, teléfonos e incluso aplicaciones militares.

En la industria de los vehículos eléctricos, la mayor movilidad de los electrones en los semiconductores de nitrato de galio los hace más eficientes y mejora la gestión térmica, lo que da como resultado sistemas de enfriamiento de menor costo. Además, el nitrato de galio es bueno para reducir la masa en los vehículos eléctricos.

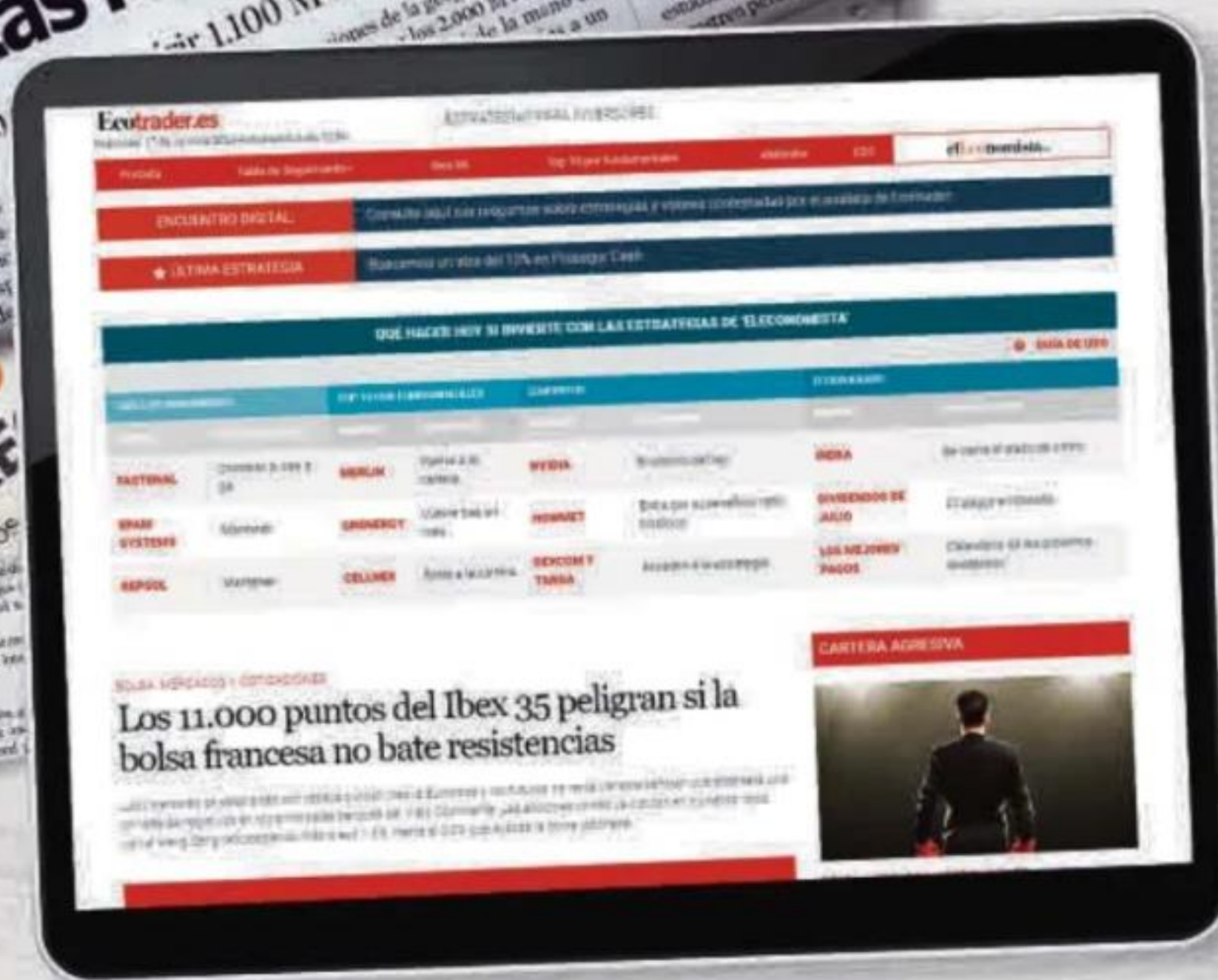
El germanio se utiliza principalmente en células solares multiunión, óptica infrarroja y fibra óptica, según explicaban en unas jornadas de la Comisión de Comercio Internacional de los Estados Unidos. El pasado 3 de julio de 2023, el Ministerio de Comercio de China anunció nuevos controles de exportación de germanio y galio, enfatizando la importancia de estos minerales en el mercado internacional.

Las medidas chinas llegaban días después de que Holanda anunciara sus planes de aplicar el último conjunto de controles para limitar la venta de equipos de fabricación de chips de alta gama en el extranjero. La iniciativa buscaba impedir que ASML, la empresa holandesa que produce las herramientas de fabricación de semiconductores más avanzadas del mundo, llegue a las empresas chinas.

¿Usuario de **waylet**, la app de Repsol?

¡Suscríbete!

10%
en Saldo



1. Suscríbete a **elEconomista.es** o **Ecotrader**
2. Selecciona **waylet** como medio de pago
3. Acumula un 10% del importe en tu saldo **waylet**

Si no tienes **waylet**, descárgatela en www.waylet.es



Suscríbete ahora en www.eleconomista.es/suscripciones/ o en el **91 138 33 86**

Normas & Tributos

Bruselas denuncia la falta de cooperación entre los órganos de lucha contra el fraude

Propone crear un marco de información común y sistemas de acción más homogéneos

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

La Comisión Europea (CE) considera que no existe coordinación ni cooperación entre la Oficina Europea de Lucha contra el Fraude (Olaf), el Tribunal de Cuentas Europeo, la Fiscalía Europea, Eurojust, Europol, la Dirección General de Presupuestos de la CE, las Autoridades nacionales de los Estados miembros (en España, el Servicio Nacional de Coordinación Antifraude (SNCA) y los interlocutores externos y redes de cooperación (como la Red Europea de Lucha contra el Fraude -Afcos-).

Todas estas instituciones forman parte de la Arquitectura Antifraude (AFA) de la Unión Europea (UE) que deben trabajar juntos para prevenir, detectar, investigar y sancionar el fraude, la corrupción y otras actividades ilegales que afectan a los intereses financieros de la UE.

Bruselas aboga por la creación de un marco de información común, que sirva como solución para consolidar la información de todas estas entidades, teniendo en cuenta las especificidades y las obligaciones legales de cada uno. Este marco tendría como objetivo mejorar la claridad, la transparencia y la comparabilidad de la información.

Considera fundamental que el panorama actual sea cada vez más homogéneo respecto a los esfuerzos, sistemas y estructuras establecidos por los Estados miembros, incluyendo estrategias nacionales de lucha contra el fraude y la detección y notificación de irregularidades.

En su estudio *Arquitectura antifraude de la UE: el papel de los agentes a nivel de la UE, cómo cooperan y los retos a los que se enfrentan*, elaborado por el Departamento Temático de Asuntos Presupuestarios de la Dirección General de Políticas Interiores, la CE estima que este marco podría adoptar distintas for-

Temas de cooperación cubiertos

En los acuerdos de trabajo bilaterales

Asuntos de cooperación	OLAF			Fiscalía Europea				Eurojust - Europol
	TCE	Eurojust	Europol	Eurojust	Europol	TCE	CE	
Intercambio de información (administrativa, operativa y estratégica)								
Cooperación en operaciones conjuntas (ECI)								
Actividades de formación								
Intercambio de personal								
Reuniones de alto nivel y canales de comunicación								
Establecimiento de un equipo de enlace								
Disposiciones de protección de datos								
Comunicación con los medios de comunicación								
Gastos								
Revisión y Terminación del contrato								

Fuente: elaboración basada en acuerdos de trabajo bilaterales entre instituciones.

elEconomista.es

mas, como un colegio o una red integrada por representantes de los diferentes componentes de la AFA y que se reúna periódicamente para proporcionar una coordinación general de las actividades emprendidas para luchar contra el fraude contra los intereses financieros de la UE, así como para identificar lagunas, amenazas emergentes y desafíos que requerirían una intervención a nivel de la UE.

Considera Bruselas que una gobernanza sistémica sólida generaría una mejor gestión de los recursos asignados, minimizando el riesgo de duplicación de esfuerzos en-

tre organizaciones, brindando oportunidades para una coordinación fuerte entre todos los componentes de la AFA y asegurando que el sistema actúe como uno solo.

Un derroche de activos

Solo la Fiscalía Europea cifra en 19.200 millones de euros el fraude a los fondos de la UE en 2023. Alrededor del 9 % de los casos implicaban un fraude de ingresos distintos del IVA -en particular, fraude aduanero y de derechos antidumping-, mientras que un 3% se centraron en delitos de corrupción. Las investigaciones de la Olaf han de-

tectado en 2023 fraudes e irregularidades por valor de más de 1.200 millones de euros.

El Tribunal de Cuentas Europeo (TCE), en su balance anual de este año, recomienda examinar las irregularidades sistémicas y que se mejore la planificación de las auditorías en acciones exteriores. Y estima que la CE debería facilitar información exhaustiva sobre los gastos irregulares constatados y su corrección.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

Bolaños confía en que los vocales del CGPJ "tomarán la mejor decisión"

Muestra su deseo de colaboración al presidente del Notariado

X. G. P. MADRID.

El ministro de la Presidencia, Justicia y Relaciones con las Cortes, Félix Bolaños, ha señalado que "los vocales del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) tomarán la mejor decisión el próximo 2 de septiembre, cuando se han citado de nuevo para tratar de desbloquear la elección del nuevo presidente del Tribunal Supremo y del órgano de gobierno de los jueces".

Tras reunirse con el presidente del Consejo General del Notariado, José Ángel Martínez Sánchez, el ministro ha afirmado que "los candidatos son de un prestigio indiscutible y una trayectoria impecable".

Preparan la reunión de ministros de Justicia de países de habla hispana y portuguesa

Durante el encuentro, Bolaños ha trasladado al presidente del CGN el su voluntad de seguir contando con todos los operadores del sector, con quienes viene manteniendo una ronda de contactos desde su nombramiento, para impulsar el proyecto de modernización de la Justicia.

Ambos han analizado las materias que se tratarán en la segunda reunión oficial de los 29 ministros de Justicia integrados en la Conferencia de Ministros de Justicia de los Países Iberoamericanos (COMJIB) y la Conferencia de Ministros de Justicia de los Países de Habla portuguesa (CMJPLOP), que tendrá lugar el próximo 19 de septiembre en Tenerife.

La dilación de ocho años de un procedimiento penal abre la declaración de dilación indebida muy calificada

X. G. P. MADRID.

Si un procedimiento de tramitación sencilla se ha dilatado en el tiempo ocho años, de los que cuatro se han debido a la paralización por una pericial, está justificada la atenuante muy calificada de dilaciones indebidas, según reconoce el Tribunal Supremo, en sentencia de 29 de mayo de 2024.




El ponente, el magistrado Magro Servet, explica que en las sentencias de casación se suele aplicar la atenuante muy calificada en las causas que se celebran en un periodo que supera los ocho años de demora entre la imputación y la vista oral del juicio. Cuando no alcanzan los siete años cabe aplicarlas como *muy calificada* cuando se compruebe que con-

currieron varias paralizaciones de la causa, alguna de las cuales superó el año.

En sentencia de 30 de junio de 2016, el TS determina que para la atenuante ordinaria se exige que las dilaciones sean extraordinarias, es decir, que estén fuera de toda normalidad; para la calificada será necesario que sean desmesuradas. Y en la de 16 de abril de 2014,

la Sala mantiene que si la atenuante simple exige unos retrasos extraordinarios, para su cualificación, habrá de reclamarse mucho más: una auténtica desmesura que no pueda ser explicada. Atenuante ordinaria requiere dilación extraordinaria; eficacia extraordinaria de la atenuante solo podrá aparecer ante dilación *archiextraordinaria*, desmesurada e inexplicable.

Para constatar esta desmesura, cabe acudir no solamente al tiempo extraordinario desde la perspectiva global del procedimiento total, sino a otros más específicos: como la pluralidad y dimensión de los periodos de paralización o ralentización. La cualificación también reclama que la falta de justificación sea más ostensible o de mayor entidad que la considerada para la atenuante ordinaria. Para la cualificación de la atenuante como muy calificada, la jurisprudencia ha contemplado demoras o paralizaciones cuya suma sea superior a varios años, con fallos sobre nueve y ocho años de media.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,112\$	78,03\$	2.506/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			



Un operador consultando su terminal de Bloomberg. ISTOCK

J.C./A.P./R.V. MADRID.

En 1966, un joven Michael Bloomberg empieza a trabajar en Salomon Brothers, que en la década de los 70 se convertiría en el banco de inversión más importante de Wall Street. Empezó desde abajo, y fue ascendiendo poco a poco, hasta convertirse en socio de la compañía y responsable de operaciones de renta variable. Es en esa época en la que aprendió el valor de la información y el precio que la gente estaba dispuesto a pagar por ella. Cuando en el año 79 los dirigentes del banco le proponen abandonar su poderoso puesto para encabezar la emergente área de sistemas informáticos, todo el mundo lo vio como una humillación, pero a Bloomberg le cambió la vida. Porque en 1981, tan solo dos años después, Salomon Brothers comenzó a cotizar en bolsa, y los directivos pidieron a Bloomberg (junto con otros socios) abandonar la empresa. Para ayudarles a tomar la decisión, le ofrecen 10 millones de dólares. Se había convertido en millonario.

Sacar partido a su experiencia

Mucha gente, con 39 años y 10 millones de dólares en su cuenta bancaria hubiera apostado por retirarse y vivir la vida, invirtiendo en bolsa para mantenerse ocupado. No fue el plan de Bloomberg que, con un nombre ya labrado en Wall Street, quería sacar partido a su experiencia y su conocimiento.

HISTORIAS DE LA ECONOMÍA

El poder de la información: la historia del terminal de Bloomberg

- ▶ Creada por Michael Bloomberg con el dinero de su salida de S. Brothers
- ▶ El coste anual para tener esta herramienta ronda los 25.000 dólares
- ▶ Revolucionó el campo de las finanzas y del periodismo económico

Con 300.000 euros monta su propia empresa, a la que llama Innovative Market Systems (IMS). En esta aventura cuenta con el apoyo de algunos socios y excompañeros en Solomon Brothers. El objetivo era crear una herramienta que aportara a los inversores información accesible, rápida, completa y precisa. En un cuarto de 3 metros cuadrados empieza a desarrollar lo que acabaría siendo su hoy famosa terminal. Un ordenador, con una pantalla y un teclado, que permitían acceder a una gran cantidad de información financiera, aunque en un primer momento estaba

especializado sobre todo en el mercado de bonos del tesoro. Cobraba una tarifa única por la instalación, más un cargo mensual por el acceso a la información.

El primer cliente

En diciembre de 1982 ya tenía su primer cliente, el banco Merrill Lynch, que compró e instaló 22 terminales Market Master en sus oficinas. Además, el banco se convirtió en socio de Bloomberg, al hacerse con el 30% de la compañía a cambio de 30 millones de dólares. La compañía cambió de nombre en 1986, pasando a lla-

marse directamente Bloomberg. Se mudan a una oficina más grande, y ya sin restricciones de comercialización, en 1987 vendió su terminal número 5.000. Todo iba muy rápido. Para finales de la década, compró un tercio de la participación de Merrill Lynch, por 200 millones de dólares. Esta operación suponía que, en tan solo 8 años, Bloomberg había alcanzado una valoración de 2.000 millones de dólares.

Periodo de expansión

El inicio de los 90 fue una época de expansión y abordaje de nuevos ne-

gocios. Siendo aún más consciente de la importancia de la información, decide lanzar su propio servicio de noticias, Bloomberg News, con el periodista Matthew Winkler como responsable. Esta pata informativa se fue extendiendo sin parar, incluyendo un canal de televisión, una página web, una revista de inversión y hasta una editorial de libros para profesionales de las finanzas. La compañía vendió la terminal número 100.000 en el año 1998. Ya no era una ventaja para superar a la competencia, era una herramienta imprescindible para poder operar. Por entonces, el coste mensual de las terminales rondaba los 1.500 dólares. Los ingresos, por tanto, superaban los 1.800 millones al año. El momento más complicado de esta herramienta se vivió en 2008, cuando Merrill Lynch, arrastrado por la crisis económica, vendió el 20% de la compañía que aún estaba en su poder. Bloomberg pagó 4.430 millones de dólares por la recompra, lo que equivalía a una valoración de 22.500 millones.

Líder mundial

Bloomberg y su terminal han seguido dominando el sector con mano de hierro. Se calcula que hoy hay unas 325.000 suscripciones a su terminal, lo que supone un 33% de cuota de mercado. El coste actual de esta suscripción ronda los 25.000 dólares anuales. La alimentan más de 15.000 personas en todo el mundo, que permiten a los clientes acceder a todo tipo de datos las 24 horas del día, desde información de cualquier empresa hasta los análisis más exhaustivos o las previsiones más certeras. Y puedes hasta seguir la ruta de un petrolero determinado, o ver dónde hay un incendio.

Por supuesto, su éxito también ha atraído a la competencia. La alternativa más importante quizá sea la de Reuters, renombrada como Refinitiv Eikon, y que posee una cuota de mercado del 19%, gracias, sobre todo a su coste, mucho más económico, que asciende a unos 3.600 dólares anuales en su versión más barata. Otras opciones que ofrece el mercado son FactSet, Capital IQ o Morningstar, que tienen mucha menos relevancia, a pesar de que sus precios son menores.

La terminal de Bloomberg, además de convertir a su fundador en una de las personas más ricas del mundo, ha tenido una influencia incalculable en el negocio de la inversión, además de en el periodismo económico. Las finanzas de hoy no podrían entenderse sin su emblemática pantalla, que mezcla el fondo negro con las líneas de texto neones que recuerdan estéticamente a los 90.

Escucha el podcast

